

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1570	0,7%	1,3%	13,1%
Индекс S&P500, п.	4156	-0,1%	-0,4%	10,6%
Brent, \$/барр.	66,4	2,0%	-3,3%	28,3%
Золото, \$/тр.ун.	1881	0,2%	2,1%	-0,9%
EURUSD	1,2182	-0,4%	0,3%	-0,3%
USDRUB	73,60	0,1%	-0,6%	-1,1%
EURRUB	89,62	-0,3%	-0,3%	-2,1%
UST 10 лет, %	1,62	-0,3 б.п.	-0,7 б.п.	70,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,14	0 б.п.	-1 б.п.	122,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Протокол заседания ФРС
- Макростатистика
- Иранская ядерная сделка

В МИРЕ

В центре внимания рынка на прошлой неделе находились перспективы программы выкупа активов ФРС. **В опубликованном в среду протоколе заседания ФРС отмечается, что ряд участников предлагает начать обсуждение планов по сворачиванию QE на ближайших заседаниях** при сохранении текущих тенденций экономического роста и приближении к выполнению цели ДКП. Однако большинство представителей ФРС на прошлой неделе привычно заявляли, что экономика еще далека от целей регулятор, и пока рано начинать сворачивание программы. В то же время «ястреба» Роберта Каплана поддерживает теперь и **президент Федерального резервного банка Филадельфии Патрик Харкер. Так, он считает, что лучше начать обсуждать сворачивание QE раньше**, а сам процесс стоит запустить, когда рынок труда покажет продолжительное восстановление, а инфляция превысит цели регулятора. Таким образом слабое на сегодня восстановление рынка труда снижает риски неожиданного ужесточения денежно-кредитной политики. Впрочем, число обращений за пособиями по безработице на прошлой неделе вновь снизилось, и майская статистика по рынку труда может оказаться более сильной. Данные по инфляции, вышедшие после заседания ФРС, из-за неоднородности роста цен пока не позволяют судить об устойчивом характере инфляционного давления. В то же время некоторые участники заседания отмечают, что ценовое давление со стороны поставок может оказаться более длительным, чем ожидалось. Ранее представители ФРС заявляли, что рынок будет заранее подготовлен к началу сворачивания программы покупки активов, и, вероятно, на прошлой неделе мы видели первые серьезные шаги к достижению этой цели. Пока реакция рынка не была особо сильной – доходности десятилетних казначейских бумаг после публикации «минуток» выросли на 3 б.п., но сегодня находятся уже около 1,62% годовых.

Помимо недельных данных по числу обращений за пособиями по безработице, показавших снижение примерно на 35 тыс. до 444 тыс., в пятницу были опубликованы предварительные данные по **индексам деловой активности Markit PMI в мае. И**

производственный индекс, и индекс услуг в США продолжили расти и обновили исторические максимумы. При этом деловая активность в сфере услуг выросла более высокими темпами и индекс составил 70,1 п. против 61,5 п. в производственном секторе. В других странах также наблюдается рост индекса для сферы услуг, однако, значения производственного индекса остаются более высокими. В целом в мае композитный индекс деловой активности Markit PMI в большинстве главных экономик мира продолжает находиться выше 50 п., что свидетельствует о росте деловой активности. На этой неделе особое внимание рынок уделит пятничным данным по личным доходам и расходам в США – ценовой индекс PCE прольет свет на текущую динамику цен и возможную реакцию ФРС.

В первой половине недели фьючерсы на нефть марки Brent предприняли попытку закрепиться выше \$70/барр. Однако по результатам недели нефть значительно снизилась, и сегодня фьючерсы Brent торгуются около \$67,7/барр. Драйвером для снижения цен стали **новости о значительном продвижении в переговорах по иранской ядерной сделке.** Снятие санкций с Ирана может, по оценкам, увеличить мировое предложение нефти на 1-1,5 млн барр./сутки, что негативно для котировок. Ожидается, что окончательное решение будет принято уже на этой неделе, и рынок уделит особое внимание новостному фону. В том числе инвесторы будут ждать каких-либо сигналов от ОПЕК+ - заверения в том, что мировое предложение будет скорректировано с учетом дополнительных иранских поставок, могут поддержать нефтяные цены. На выходных госсекретарь США довольно неожиданно заявил, что пока нет уверенности в том, что Иран будет выполнять свои обязательства в рамках сделки, и возможные осложнения в иранских переговорах поддерживают нефтяные котировки сегодня. Позитив для цен связан и с прогнозом шторма в Мексиканском заливе, который способен затруднить добычу и переработку нефти. Эпидемиологическая ситуация остается противоречивой – западные страны продолжают ослаблять ограничения, но рост заражений в ряде азиатских и латиноамериканских стран продолжается, что ограничивает перспективы восстановления спроса. На этой неделе фьючерсы Brent вряд ли вернутся на уровни выше \$70/барр. без поддержки со стороны ОПЕК+.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

За прошлую неделю курс USDRUB снизился и находится сегодня около 73,5 руб./\$. Российские активы поддерживает снизившаяся геополитическая напряженность. На прошлой неделе главы МИД РФ и США провели первую очную встречу, на которой обозначили намерения по улучшению двухсторонних отношений. В частности, планируется возобновление работы дипломатов и более тесное сотрудничество в ряде ключевых международных вопросов. На этой неделе представители Кремля могут дать официальное согласие на встречу двух президентов, что дополнительно поддержит российские активы. Сегодня позитивным фактором для рубля станет и продажа экспортной выручки на оплату налогов: во вторник уплачивается НДС, а в пятницу - налог на прибыль. На этом фоне рубль может еще немного укрепиться, но снижение курса будет ограничено слабым спросом на риск. ■

Макроэкономический календарь

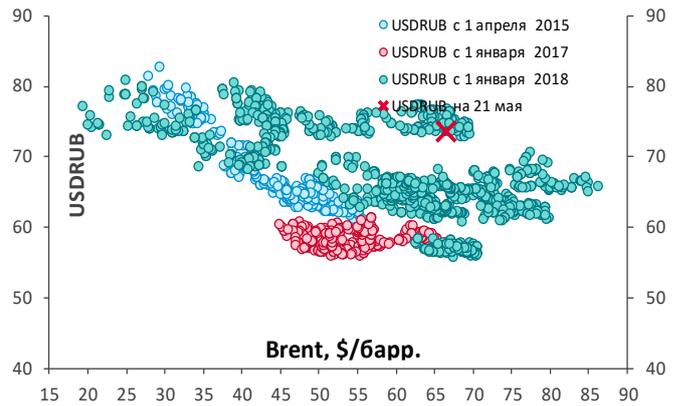
24 мая 19:00	- безработица в апреле, Россия
24 мая 19:00	- розничные продажи в апреле, Россия
25 мая 17:00	- индекс потребительских настроений от СВ в мае, США
25 мая 19:00	- промышленное производство в апреле, Россия
26 мая 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
26 мая 19:00	- недельная инфляция, Россия
27 мая 04:30	- промышленная прибыль в апреле, Китай
27 мая 15:30	- заказы товаров длительного пользования в апреле, США
27 мая 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
28 мая 15:30	- оптовые запасы в апреле, США
28 мая 15:30	- личные расходы в апреле, США
28 мая 21:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

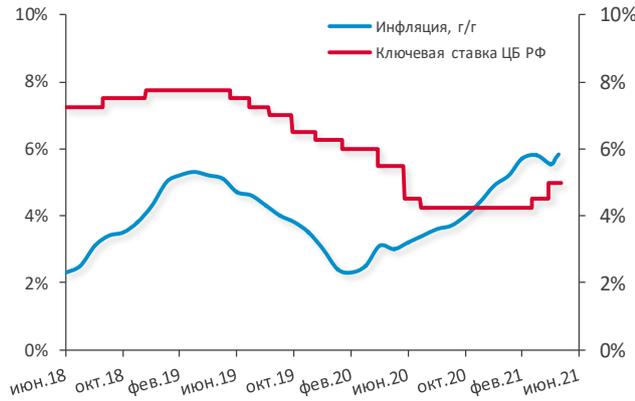
Макропоказатели	Май 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,00%	5-5,25%	5-5,5%
Курс USDRUB*	73-75,5	72-75	71-76
Курс EURRUB*	89-92	86-90	86-92

*ожидаемый торговый диапазон за период.

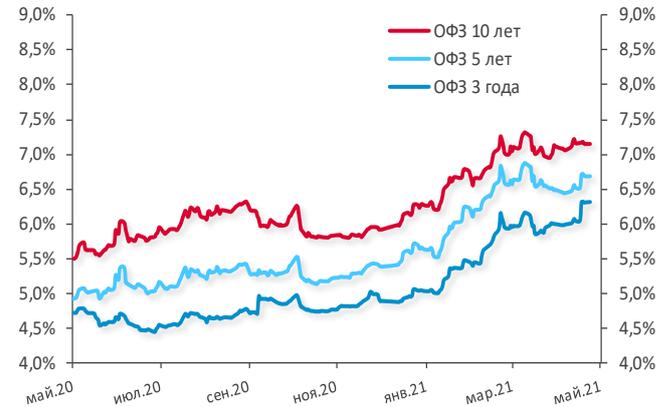
Курс рубля и нефть Brent



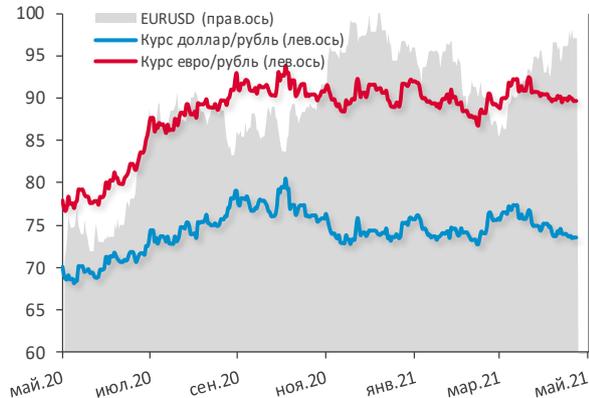
Инфляция и ключевая ставка



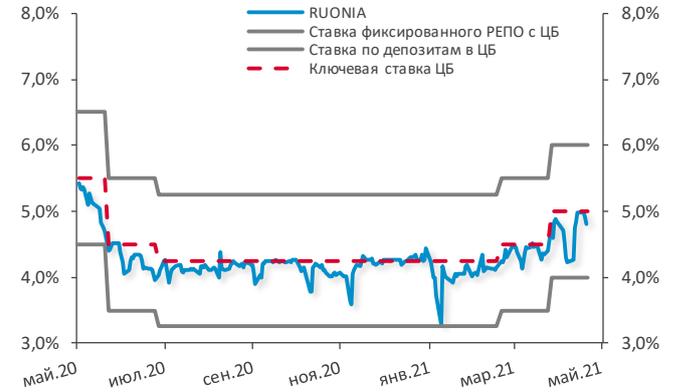
Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ПАО «Банк «Санкт-Петербург»
195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление

Андрей Кадулин, начальник Аналитического управления
email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Григорьев Виктор, аналитик
email: Viktor.I.Grigorev@bspb.ru

Представленный информационно-аналитический материал (далее и по тексту также – «Материал») подготовлен ПАО «Банк «Санкт - Петербург» (далее и по тексту также «Банк»).

Обращаем Ваше внимание на следующие существенные условия, факты и обстоятельства в связи с Материалом.

Материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Банк, а равно как и его работник и/или уполномоченный представитель, любым образом предоставляя Материал лицу или лицам (далее и по тексту также «Потребитель Материала»), включая лиц, самостоятельно ознакомившихся с Материалом или получивших любым образом информацию из Материала или связанную с Материалом, не оказывает Потребителю Материала какого-либо инвестиционного консультирования и/или не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. В случае принятия решения о заключении какой-либо сделки/договора, такое решение принимается Потребителем Материала, не полагаясь на Материал как на индивидуальную инвестиционную рекомендацию, а исключительно самостоятельно и/или с привлечением сторонних (третьих) лиц, не связанных с Банком и не являющихся работниками Банка.

Настоящий Материал ни в какой мере: 1) не является рекламой; 2) не носит характер любой оферты (предложения); 3) не имеет в качестве основной цели продвижение каких-либо объектов в виде ценных бумаг и/или производных финансовых инструментов, и/или финансовых услуг, в том числе объектов, информация о которых приведена или содержится любым образом в Материале (далее и по тексту также – «Объект» или «Объекты»); 4) не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов; 5) не включает любых гарантий или обещаний относительно прогнозов или результатов; 6) не направлен на побуждение приобрести, продавать, обменивать или совершать какие-либо сделки с одним или несколькими Объектами; 7) должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к Банку, включая его органы и работников, а также к третьим лицам, включая тех, информация о которых тем или иным образом имеется в Материале.

Вся информация и сведения, содержащиеся в Материале, получены Банком из открытых публичных источников, которые Банк, по своему усмотрению, рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, а также не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и Банк, включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности Материала и информации. Банк, включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) Потребителя Материала, любых третьих лиц, а также за любые убытки и/или за любой ущерб, возникший или могущий возникнуть в связи с любым использованием Материала или информации и/или сведений, размещенных в Материале или связанных с ним дополнительных сведениях и данных, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений как в самом Материале, так и в прочих связанных с ним сведениях и данных.

Любая приведенная в Материале информация может измениться, быть изменена и/или дополнена Банком в любое время без предварительного уведомления Потребителя Материала или третьих лиц. Вместе с тем, Банк не имеет каких-либо обязательств по внесению в Материал исправлений, изменений и/или дополнений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

Банк не дает заверений и гарантий, что Материал предназначен для каждого из его получателей или Потребителей Материала. Каждый Потребитель Материала самостоятельно принимает решение о совершении любого рода сделки или операции, самостоятельно и за свой счет несёт различного рода риски, включая риск убытков. Понимание Материала и принятие решений о совершении сделок и операций с Объектами требуют или могут требовать от Потребителя Материала соответствующих специальных знаний и/или опыта, а в ряде случаев отнесения или признания Потребителя Материала к квалифицированным инвесторам или отнесения к иному установленному законодательством статусу.

Информация в Материале подвержена влиянию различных рисков, в том числе неопределенности или иных факторов, которые находятся вне пределов контроля Банка и возможности точного прогнозирования, вследствие чего представленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Все существенные условия и данные относительно Объектов, информация о которых содержится в Материале, в большинстве случаев требует более детального изучения, а также необходимости ознакомления с документами относительно каждого конкретного Объекта.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений. © 2020 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».