

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1571	0,1%	1,3%	13,2%
Индекс S&P500, п.	4197	1,0%	0,8%	11,7%
Brent, \$/барр.	68,5	3,0%	-1,4%	32,2%
Золото, \$/тр.ун.	1881	0,0%	0,8%	-0,9%
EURUSD	1,2216	0,3%	0,5%	0,0%
USDRUB	73,49	-0,1%	-0,4%	-1,2%
EURRUB	89,76	0,2%	0,1%	-1,9%
UST 10 лет, %	1,60	-2 б.п.	-4,8 б.п.	68,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,16	2 б.п.	0,5 б.п.	124,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика

**В МИРЕ**

Доходности американских казначейских бумаг вчера снизились и сегодня находятся около 1,59% годовых для десятилетних бумаг – на почти двухнедельном минимуме. Фондовые индексы США выросли по итогам понедельника - S&P500 прибавил 0,99%, Dow Jones – 0,54%, а NASDAQ вырос на 1,41%.

Понедельник на рынке прошел достаточно спокойно. Представители ФРС придерживались стандартной риторики. Так, **глава Федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймс Буллард вчера заявил, что пока рано говорить о начале сворачивания программы покупки активов.** Он продолжает считать инфляцию временным явлением, в чем его вчера поддержала и член Совета управляющих ФРС Лаэль Брэйнард. При этом она отмечает, что долгосрочные инфляционные ожидания закорены на оптимальном уровне, что, по ее мнению, поможет сдержать инфляцию. Из макростатистики стоит отметить разве что вчерашний **индекс деловой активности ФРБ Чикаго, показавший снижение в апреле почти на 1,5 п. до 0,24 п.** Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал значения на уровне в 1,2 п., и опубликованная статистика свидетельствует о несколько неожиданном замедлении роста деловой активности. Сегодняшние утренние данные по ВВП Германии за первый квартал 2021 оказались несколько хуже ожиданий. Так, в квартальном выражении ВВП снизился на 1,8% после роста на 0,5% в четвертом квартале прошлого года. Рынок при этом ожидал снижения на 1,7%.

Вчера цены на нефть росли, и сегодня фьючерсы на нефть марки Brent торгуются около \$68,2/барр. Основной негатив на рынке продолжает быть связанным с возможным снятием санкций с Ирана. В то же время последние сообщения из США свидетельствуют о том, что переговоры еще не окончены, и участники могут не достичь финального соглашения на этой неделе, что дает передышку рынку. Вчера Goldman Sachs заявил, что даже со скорым возвратом иранской нефти на рынок цены Brent смогут достичь \$80/барр. к концу 2021. Таким образом инвесторы предпочитают сосредоточиться на

довольно оптимистичных перспективах для нефти во второй половине года, что поддерживает нефтяные котировки сегодня.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB рос в течение дня, но закончил день снижением и находится сегодня около 73,4 руб./\$. Рубль с утра малоподвижен, другие валюты ЕМ преимущественно укрепляются. Геополитическая обстановка остается в целом позитивной, но на российские активы оказывает некоторое давление ситуация с экстренной посадкой самолета в Белоруссии – близком партнере России. В частности, вчера появлялись сообщения о том, что Великобритания рассмотрит санкции против «Северного потока – 2» на фоне ситуации с посадкой самолета. Сегодня выплачиваются НДС, и остаточные продажи экспортной выручки поддержат рубль. Налоговый период завершится в пятницу уплатой налога на прибыль, и курс окончательно потеряет поддержку этого фактора. У рубля есть потенциал для дальнейшего укрепления, но движение может ограничиваться относительно слабым спросом на риск. ■

**Макроэкономический календарь**

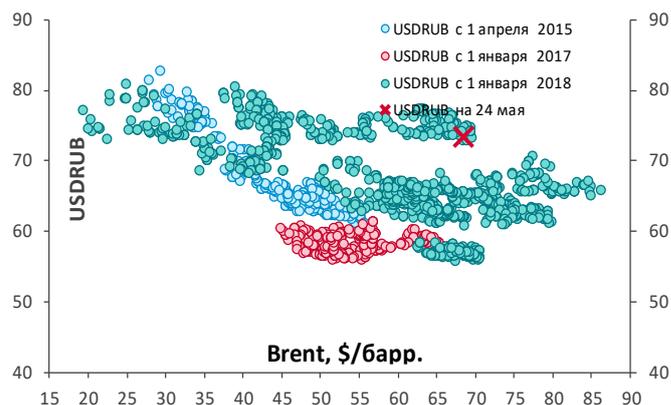
24 мая 19:00 - безработица в апреле, Россия
24 мая 19:00 - розничные продажи в апреле, Россия
25 мая 17:00 - индекс потребительских настроений от СВ в мае, США
25 мая 19:00 - промышленное производство в апреле, Россия
26 мая 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
26 мая 19:00 - недельная инфляция, 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**

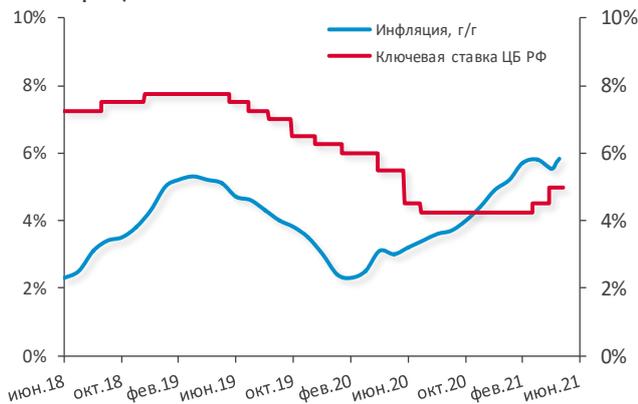
Макропоказатели	Май 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,00%	5-5,25%	5-5,5%
Курс USDRUB*	73-75,5	72-75	71-76
Курс EURRUB*	89-92	86-90	86-92

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

**Курс рубля и нефть Brent**



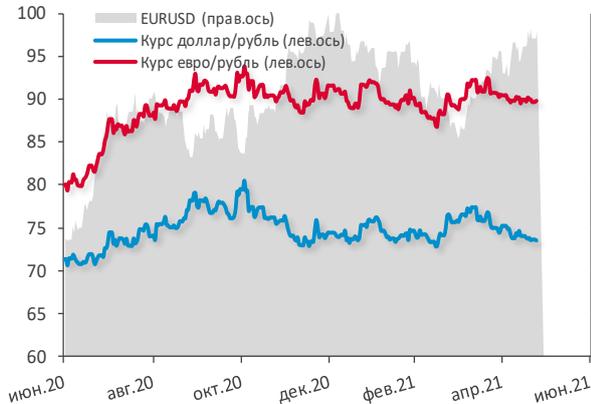
**Инфляция и ключевая ставка**



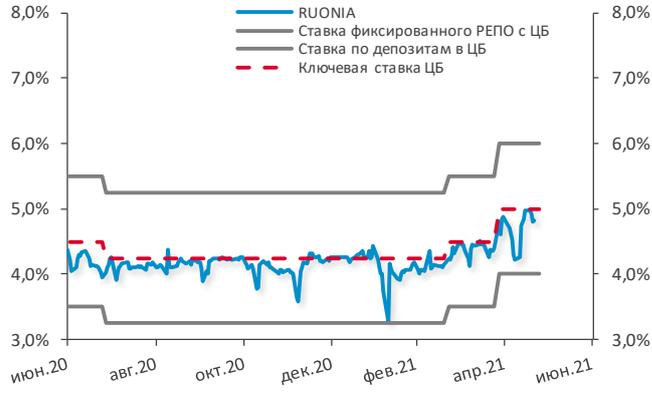
**Доходности ОФЗ**



**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](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Григорьев Виктор**, аналитик  
email: [Viktor.I.Grigorev@bspb.ru](mailto: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».*