

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1604	0,8%	2,9%	15,6%
Индекс S&P500, п.	4201	0,1%	1,0%	11,8%
Brent, \$/барр.	69,5	0,9%	6,7%	34,1%
Золото, \$/тр.ун.	1897	0,0%	1,0%	-0,1%
EURUSD	1,2195	0,0%	-0,3%	-0,2%
USDRUB	73,47	-0,1%	-0,1%	-1,3%
EURRUB	89,59	-0,1%	-0,4%	-2,1%
UST 10 лет, %	1,61	3,1 б.п.	-1,9 б.п.	69,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,17	0 б.п.	3 б.п.	125,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Бюджет США
- Макростатистика

В МИРЕ

Доходности американских казначейских бумаг вчера ощутимо выросли и сегодня находятся уже около 1,61% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно - S&P500 прибавил 0,12%, Dow Jones вырос на 0,41%, а NASDAQ незначительно снизился на 0,01%.

Вчера доходности американских казначейских бумаг перешли к росту - возможной причиной могли стать сообщения о существенном размере расходов в бюджете, который сегодня должен представить Джо Байден. Так, **по сообщениям, бюджет США составит \$6 трлн, и расходы станут рекордными со времен второй мировой войны**, что в свою очередь усилило инфляционные опасения на рынке. Впрочем, траты, анонсированные ранее Джо Байденом, встретили сопротивление как республиканцев, так и демократов, и их окончательный размер остается под вопросом. Кроме того, глава Минфина США вчера заявила, что планируемые в бюджете расходы не усилят инфляцию. По мнению Йеллен текущий рост цен является временным и продлится до конца года. Тем не менее такие заверения вчера не смогли успокоить рынок, и доходности остались на достигнутых уровнях.

Опубликованное вчера число обращений за пособиями по безработице вновь снизилось. Так, **за неделю количество обратившихся упало примерно на 40 тыс. и составило 406 тыс.**, рынок при этом ожидал значений около 425 тыс. На следующей неделе будут опубликованы майские данные по рынку труда, и улучшение ситуации с безработицей может усилить опасения более раннего ужесточения денежно-кредитной политики. Более того, вчера глава Федерального резервного банка Далласа Роберт Каплан отметил, что меры ДКП могут иметь ограниченный эффект на ряд факторов, оказывающих давление на рынок труда. Ссылаясь на это, он вновь призвал к началу обсуждения планов по сворачиванию программы выкупа активов, причем, рынок слабо реагирует на продолжающиеся призывы Каплана. Вчера в США также была опубликована статистика по заказам товаров длительного пользования в апреле,

оказавшаяся хуже ожиданий. Так, показатель упал на 1,3% м/м, что стало первым снижением почти за год, рынок при этом ожидал роста на 0,8% м/м. Во многом падение показателя связано со снижением заказов автомобилей и электрических товаров, что, вероятно, вызвано дефицитом полупроводников на рынке. В результате заказы товаров длительного пользования за исключением транспорта выросли на 1% м/м, сильнее ожиданий рынка. Ожидается, что дефицит полупроводников продолжится, и заказы транспорта и электроники могут быть ограничены и в будущие месяцы. Доходности сегодня могут прийти в движение после публикации ценового индекса Core PCE (15:30 мск). Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает рост показателя на 2,9% г/г, и более высокие значения могут усилить опасения скорого ужесточения ДКП – ФРС принимает свои решения во многом руководствуясь именно данными Core PCE.

Вчера нефтяные цены снижались, но под конец дня перешли к росту. В результате сегодня фьючерсы на нефть марки Brent торгуются около \$69,5/барр. Принципиально значимых событий на рынке вчера не произошло, новых новостей по иранским переговорам не поступало. Рынок продолжает позитивно оценивать перспективы нефти во второй половине года - эпидемиологическая ситуация в мире, за исключением ряда стран, улучшается, а инвесторы верят, что ОПЕК+ сможет скорректировать эффект от увеличения предложения после снятия санкций с Ирана. Фьючерсы Brent могут вновь протестировать уровень в \$70/барр., но неопределенность по иранскому вопросу сдерживает котировки.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB немного снизился, но сегодня растет на 0,25% и находится около 73,5 руб./\$. Другие валюты EM с утра преимущественно укрепляются. Вчера Джанет Йеллен заявила, что Минфин США будет задействовать все имеющиеся ресурсы для противостояния враждебным действиям России, что напомнило о санкционных рисках и несколько снизило позитив на российском рынке. Впрочем, особо сильного эффекта от таких заявлений не последовало, и геополитическая ситуация продолжает оставаться позитивной. Сегодня движение курса может во многом зависеть от ценовой статистики в США – рост цен ощутимо выше ожиданий может снизить спрос на риск, что окажет давление на российские активы. Мы ожидаем, что сегодня до публикации индекса Core PCE (15:30 мск) курс USDRUB будет находиться в районе 73,5 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

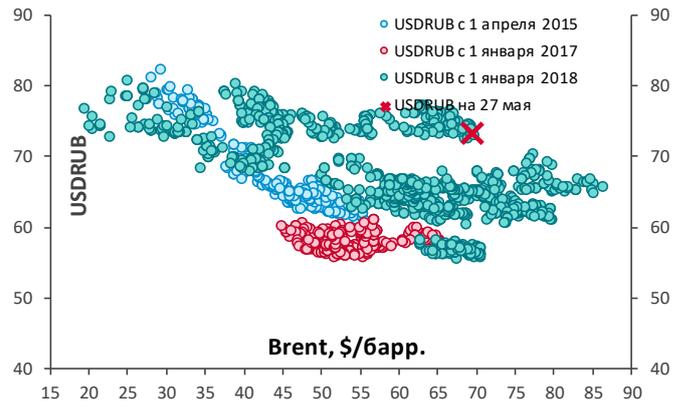
- 24 мая 15:30 - индекс деловой активности ФРБ Чикаго в апреле, США
- 25 мая 17:00 - индекс потребительских настроений от СВ в мае, США
- 25 мая 19:00 - безработица в апреле, Россия
- 25 мая 19:00 - промышленное производство в апреле, Россия
- 26 мая 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 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 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

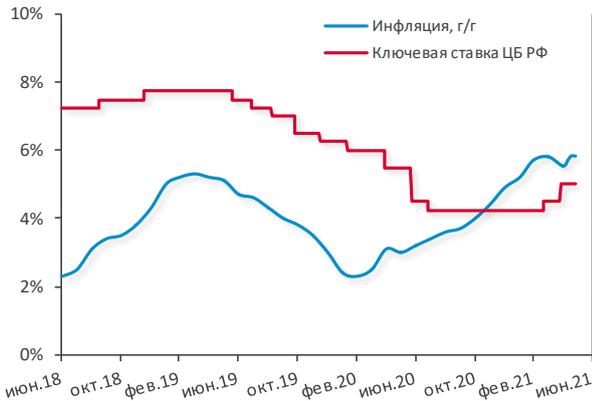
Макропоказатели	Май 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,00%	5-5,25%	5-5,5%
Курс USDRUB*	73-75,5	72-75	71-76
Курс EURRUB*	89-92	87-91	86-92

*ожидаемый торговый диапазон за период.

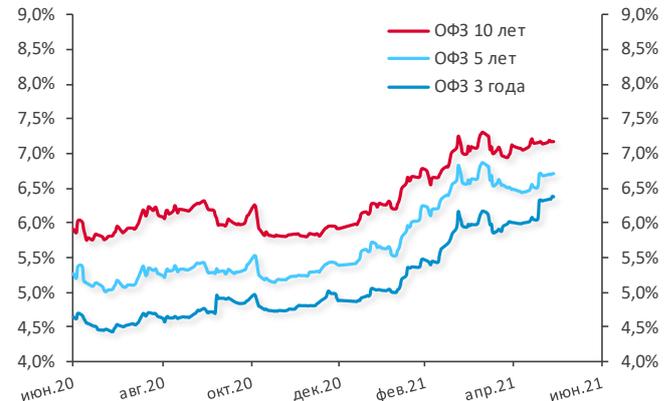
Курс рубля и нефть Brent



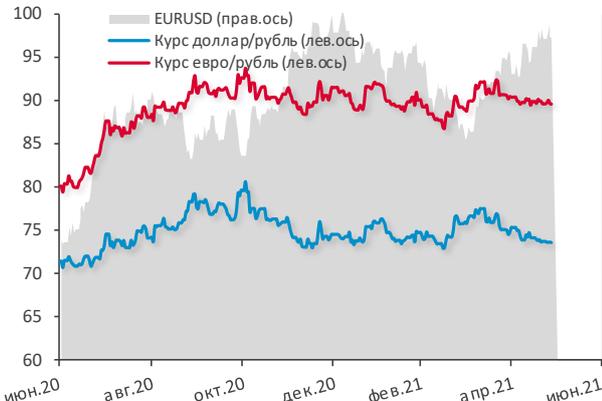
Инфляция и ключевая ставка



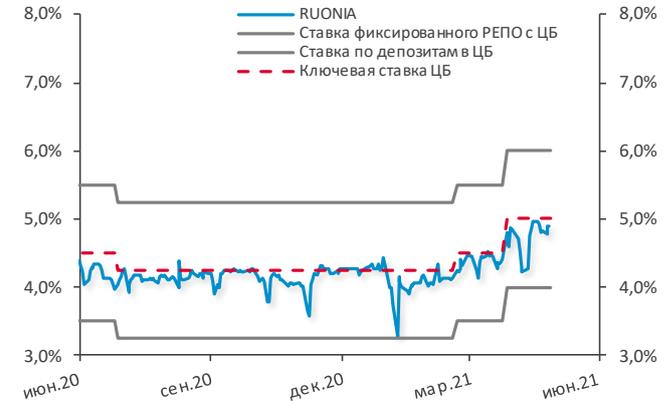
Доходности ОФЗ



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

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 приобретать, 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 сведений 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 несет 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».