

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1604	0,0%	2,2%	15,6%
Индекс S&P500, п.	4204	0,1%	1,2%	11,9%
Brent, \$/барр.	69,6	0,2%	4,8%	34,4%
Золото, \$/тр.ун.	1904	0,4%	1,2%	0,3%
EURUSD	1,2192	0,0%	0,1%	-0,2%
USDRUB	73,15	-0,4%	-0,6%	-1,7%
EURRUB	89,22	-0,4%	-0,4%	-2,5%
UST 10 лет, %	1,59	-1,2 б.п.	-2,7 б.п.	68,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,18	0,5 б.п.	3,5 б.п.	126 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заявления представителей ФРС
- Бюджет США
- Макростатистика

**В МИРЕ**

На прошлой неделе ФРС продолжил постепенно и аккуратно подготавливать рынок к неизбежному сворачиванию программы покупки активов. В частности, **вице-председатель ФРС по надзору Рэндал Куорлз в среду заявил, что при сохранении текущих тенденций восстановления экономики стоит начать обсуждение планов по сворачиванию программы QE** на будущих заседаниях. В четверг глава Федерального резервного банка Далласа Роберт Каплан также вновь озвучил схожие призывы, отметив, при этом, что ряд факторов, оказывающих давление на рынок труда, может быть малочувствительным к мерам мягкой денежно-кредитной политики. Пока значительной реакции на ужесточение заявлений представителей ФРС на рынке не наблюдалось – рост доходностей во второй половине недели во многом был связан с сообщениями о рекордных расходах в бюджете Джо Байдена и с инфляционными опасениями перед публикацией индекса Core PCE в пятницу. Таким образом, ФРС пока успешно подготавливает рынок к началу сворачиванию программы QE, не вызывая панических настроений.

В пятницу **Джо Байден представил план бюджета на 2022 год. Как и сообщалось ранее, он составил \$6 трлн, а дефицит планируется на уровне в \$1,84 трлн.** Расходы, таким образом, могут стать рекордными со временем второй мировой войны. Тем не менее, глава Минфина США на прошлой неделе заверила, что повышенные траты не вызовут роста цен, однако, приведут к тому, что долг страны окажется выше ее ВВП. Пока перспективы одобрения всех планируемых расходов остаются туманными – некоторые инициативы не находят поддержку не только у подавляющего большинства республиканцев, но и у некоторых демократов. При этом одним из основных камней преткновения остаются планы по повышению налогов, которые, по оценкам администрации президента США, увеличат государственные доходы на \$2,4 трлн в течение декады. Особого внимания заслуживают перспективы применения инструмента «бюджетного примирения», который позволит принять законопроект простым большинством. Повторное использование этого инструмента разрешается

только в следующем финансовом году, но ранее появлялись сообщения о том, что в этом году будет позволено применить его вновь. Это ощутимо повысит шансы принятия предлагаемых расходов, но президенту, вероятно, предстоит все равно пойти на определенные уступки для получения поддержки сомневающихся демократов.

В пятницу был опубликован **ценовой индекс Core PCE за апрель, оказавшийся выше ожиданий аналитиков. Так, в месячном выражении показатель составил 0,7%, а в годовом –3,1%**, что значительно превышает целевой уровень ФРС в 2% и стало максимумом с 90х годов. Рынок при этом ожидал роста цен на 0,6% м/м и на 2,9% г/г. Тем не менее некоторые игроки на рынке, судя по всему, опасались еще более сильного роста цен, и доходности американских казначейских бумаг перешли к снижению. В результате доходности десятилетних бумаг опустились примерно до 1,58%. Вместе с публикацией ценовых данных была опубликована и статистика по личным доходам и расходам. Так, личные расходы в апреле выросли на 0,5% м/м, что совпало с ожиданиями, а личные доходы снизились на 13,1% м/м, рынок при этом ожидал падения показателя на 14,2% м/м. Снижение личных доходов в апреле во многом связано с высокими мартовскими значениями показателя на фоне разовых выплат в \$1400. **На этой неделе в центре внимания будет статистика уже по рынку труда – в среду планируется публикация данных по изменению числа занятых от ADP, а в пятницу будет опубликована официальная статистика от Минтруда.** При этом обращения за пособиями по безработице в США продолжают обновлять минимумы с начала пандемии, и официальная статистика по рынку труда в мае может оказаться сильнее апрельских данных, что способно усилить опасения скорого ужесточения ДКП.

На протяжении недели цены на нефть росли, и в пятницу фьючерсы на нефть марки Brent вплотную приближались к отметке в \$70/барр., сегодня они находятся около \$69,5/барр. На прошлой неделе не было достигнуто окончательного соглашения по иранской ядерной сделке, однако, сообщается о значительном прогрессе в переговорах. В то же время представители США выражают сомнения в том, что Иран будет выполнять свои обязательства в рамках договоренностей. Снятие санкций с Ирана увеличит мировое предложение нефти, что негативно скажется на котировках, и инвесторы продолжают следить за новостным фоном вокруг иранских переговоров. На этой неделе в центре внимания рынка будет заседание ОПЕК+: сегодня планируется заседание технического комитета, а завтра - основное. Заверения в том, что картель поддержит дефицит нефти с учетом иранских поставок, положительно повлияют на котировки, впрочем, рынок преимущественно не ожидает анонса каких-либо конкретных действий. На этом фоне фьючерсы Brent могут вновь попробовать закрепиться на уровнях выше \$70/барр.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Снизившаяся геополитическая напряженность на фоне ожиданий встречи президентов РФ и США продолжила поддерживать рубль на прошлой неделе. В пятницу российские активы дополнительно поддержало ослабление инфляционных опасений у некоторых игроков на рынке после публикации индекса Core PCE в США, что несколько усилило спрос на риск. В результате курс USDRUB в моменте опускался до 73 руб./\$. После этого курс вырос и сегодня находится около 73,35 руб./\$. Главы двух стран встретятся только

через две недели, но очередные заявления представителей США о стремлении к стабильным отношениям могут в моменте поддержать российские активы на этой неделе. Тем не менее пока для рубля, на наш взгляд, более принципиальной может стать ситуация с рисковыми настроениями, в связи с чем особого внимания заслуживает трудовая статистика из США. Мы ожидаем, что в отсутствии особых сюрпризов со стороны статистики курс USDRUB на этой неделе останется в диапазоне 73-73,75 руб./\$ с потенциалом к небольшому укреплению. ■

**Макроэкономический календарь**

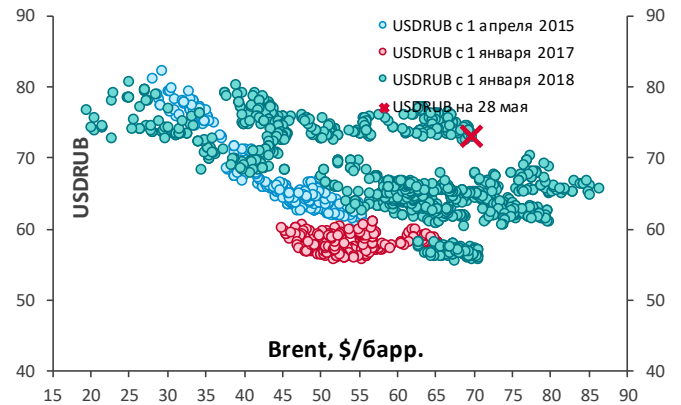
31 мая 04:00	- индекс деловой активности NBS PMI в мае, Китай
1 июня 04:45	- производственный индекс Caixin PMI в мае, Китай
1 июня 09:00	- производственный индекс Markit PMI в мае, Россия
1 июня 12:00	- инфляция в мае, ЕС
1 июня 12:00	- уровень безработицы в апреле, ЕС
1 июня 17:00	- производственный индекс ISM PMI в мае, США
2 июня 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
2 июня 19:00	- недельная инфляция, Россия
3 июня 04:45	- составной индекс Caixin PMI в мае, Китай
3 июня 09:00	- составной индекс Markit PMI в мае, Россия
3 июня 15:15	- изменение числа занятых от ADP в мае, США
3 июня 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
3 июня 17:00	- индекс деловой активности в услугах ISM PMI за май, США
4 июня 12:00	- розничные продажи в апреле, ЕС
4 июня 15:30	- уровень безработицы в мае, США
4 июня 17:00	- промышленные заказы в апреле, США
4 июня 19:00	- розничные продажи в апреле, Россия
4 июня 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

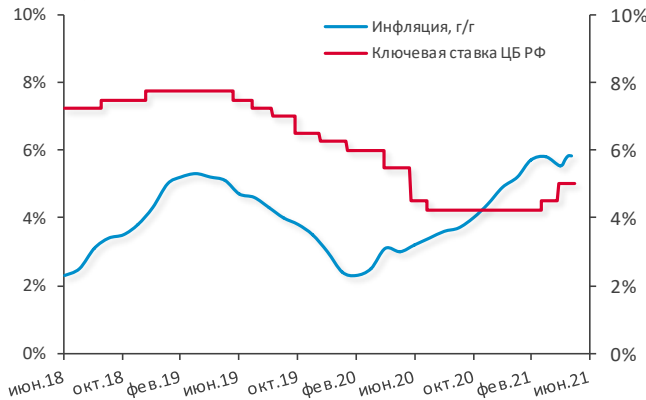
Макропоказатели	Май 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,00%	5-5,25%	5-5,5%
Курс USDRUB*	73-75,5	72-75	71-76
Курс EURRUB*	89-92	87-91	86-92

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

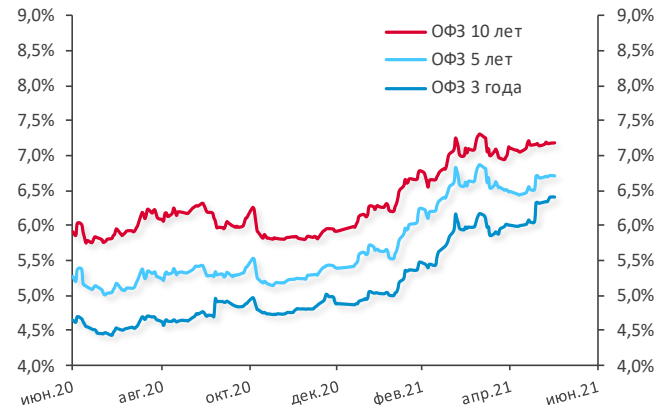
**Курс рубля и нефть Brent**



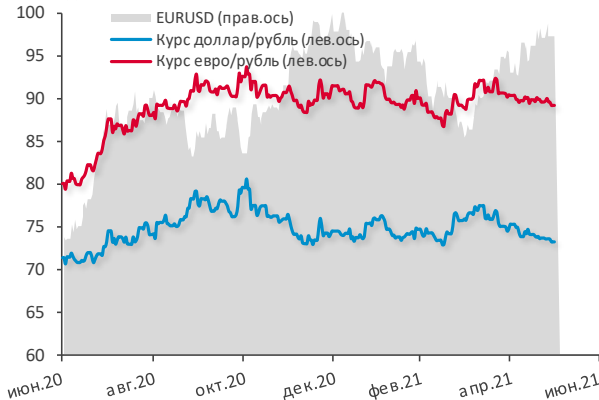
**Инфляция и ключевая ставка**



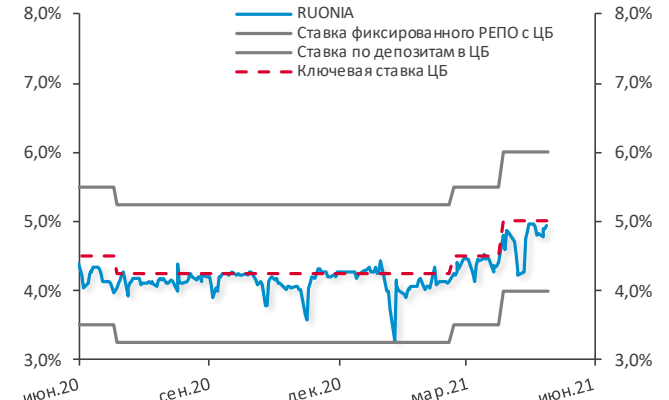
**Доходности ОФЗ**



**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](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 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».*