

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1644	1,8%	3,3%	18,5%
Индекс S&P500, п.	4208	0,1%	0,3%	12,0%
Brent, \$/барр.	71,4	1,6%	3,6%	37,7%
Золото, \$/тр.ун.	1908	0,4%	0,6%	0,5%
EURUSD	1,2211	0,0%	0,2%	0,0%
USDRUB	73,16	-0,5%	-0,5%	-1,7%
EURRUB	89,34	-0,5%	-0,3%	-2,4%
UST 10 лет, %	1,59	-1,9 б.п.	1,2 б.п.	67,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,21	-0,5 б.п.	4 б.п.	129,5 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 1,6% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись ростом – S&P500 прибавил 0,14%, NASDAQ вырос на такие же 0,14%, а Dow Jones - на 0,07%.

В среду глава Федерального резервного банка Филадельфии Патрик Харкер вновь призвал к началу обсуждения планов по сворачиванию программы покупки активов. Стоит отметить, что такие призывы ФРС остаются очень осторожными – Харкер вчера предлагал только «подумать о том, чтобы подумать» о сворачивании QE, при этом он заверил, что ставки останутся на текущих уровнях на длительное время. В результате особой реакции рынка на такие заявления не последовало, что соответствует целям регулятора. Вчера председатель ЕЦБ Кристин Лагард также не удивила рынок, вновь подчеркнув, что текущие мягкие условия будут длительно поддерживаться и после завершения пандемии. Заседание ЕЦБ планируется на 10 июня, и, вероятно, оно пройдет без сюрпризов для рынка. Тем не менее, судя по последним опросам от Reuters, инвесторы ожидают, что ЕЦБ начнет сворачивание программы покупки активов во второй половине этого года.

Вчера ФРС опубликовала свой экономический отчет по 12 округам – так называемую «Бежевую книгу». В ней отмечается, что **за два последних месяца экономическая активность в США несколько выросла**, во многом благодаря высоким темпам вакцинации и постепенному ослаблению ограничений, впрочем, рост активности остается умеренным. В то же время в «Бежевой книге» указывается на удорожание сырья, в связи с чем ряд производителей был вынужден повысить цены для потребителей. Занятость в 12 округах продолжает постепенно расти, но бизнес отмечает существенную нехватку рабочей силы. В «Бежевой книге» традиционно даются лишь комментарии, и рынок продолжит ждать прояснения ситуации от данных по рынку труда и от майского ИПЦ, публикация которого намечена на следующий

четверг. Сегодня утром **были опубликованы данные по индексу деловой активности в сфере услуг России, оказавшиеся выше ожиданий. Так, показатель вырос на 2,3 п. до 57,5 п.**, рынок при этом ожидал снижения индекса на 0,1 п. В то же время отмечается, что расходы на ресурсы ощутимо выросли, и это отражается в росте цен на услуги. С учетом производственного показателя, опубликованного во вторник, составной индекс деловой активности в России в мае вырос с 54 п. до 56,2 п. Напомним, что значения показателя выше 50 п. свидетельствуют о росте деловой активности. Сегодня в центре внимания будут данные по американскому рынку труда – в 15:15 по мск ожидается публикация изменения числа занятых от ADP, а в 15:30 должны появиться данные по недельному количеству обращений за пособиями по безработице. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает, что ADP покажет рост числа рабочих мест на 650 тыс. Тем не менее, статистика от ADP часто не совпадает с официальными данными, и инвесторы продолжают ждать публикацию статистики от Минтруда завтра, реакция на которую будет более сильной.

После заседания ОПЕК+ фьючерсы на нефть марки Brent продолжают находиться выше \$70/барр. - сегодня они торгуются около \$71,4/барр. Эпидемиологическая ситуация в мире улучшается, ограничения ослабляются, и инвесторы продолжают позитивно оценивать перспективы нефти во второй половине 2021. При этом очередные заявления о прогрессе в переговорах по ядерной сделке уже не оказывают сильное влияние на котировки. Впрочем, это не означает, что рынок уже полностью учитывает в ценах дополнительные поставки Ирана, и снятие санкций со страны все еще может ощутимо ослабить позиции нефти. Опубликованные вчера данные по нефтяным запасам в США от Американского института нефти (API) также поддерживают котировки нефти. Так, за неделю запасы снизились на 5,36 млн барр., рынок при этом ожидал снижения только на 2,11 млн барр. В связи с праздником в понедельник публикация официальных данных по запасам от Минэнерго США была перенесена со среды на четверг. Подтверждение снижения нефтяных запасов может поддержать котировки на повышенных уровнях.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Под конец среды курс USDRUB перешел к снижению и в моменте достигал 73 руб./\$, сегодня он растет на 0,2% и находится около 73,2 руб./\$. Другие валюты ЕМ также преимущественно слабеют. Принципиально значимых событий для российских активов вчера не произошло, и рынок сегодня будет следить за новостями с ПМЭФ. Сегодня и завтра движение курса во многом будет связано со спросом на риск на фоне публикации трудовой статистики в США, при этом центральным событием станет публикация официальных данных от Минтруда в пятницу. Мы ожидаем, что сегодня курс останется в диапазоне 73-73,6 руб./\$, более сильное движение будет происходить, скорее, в пятницу. ■

**Макроэкономический календарь**

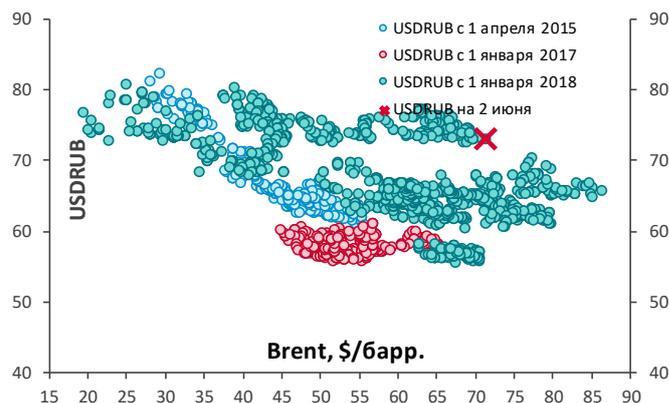
31 мая 04:00	- индекс деловой активности NBS PMI в мае, Китай
1 июня 04:45	- производственный индекс Caixin PMI в мае, Китай
1 июня 09:00	- производственный индекс Markit PMI в мае, Россия
1 июня 12:00	- инфляция в мае, ЕС
1 июня 12:00	- уровень безработицы в апреле, ЕС
1 июня 17:00	- производственный 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**

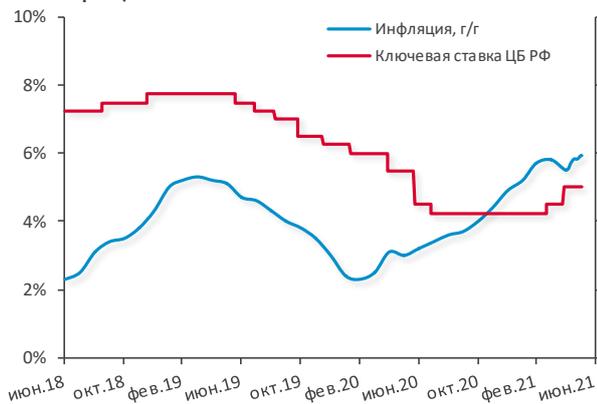
Макропоказатели	Июнь 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,4-5,6%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5-5,5%	5-5,5%	5-5,5%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	87-91	87-91	86-92

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

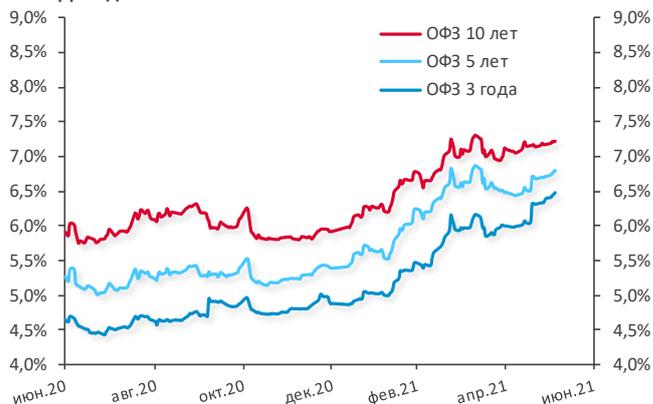
**Курс рубля и нефть Brent**



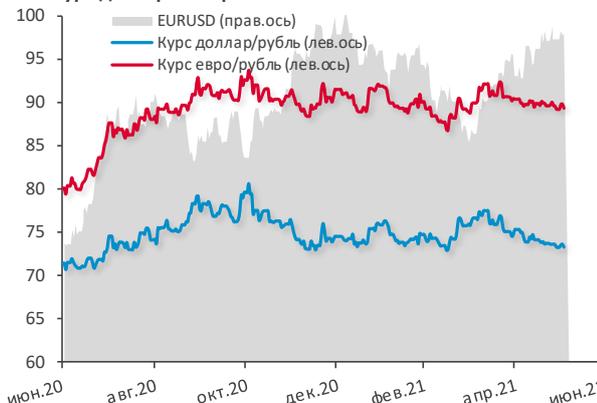
**Инфляция и ключевая ставка**



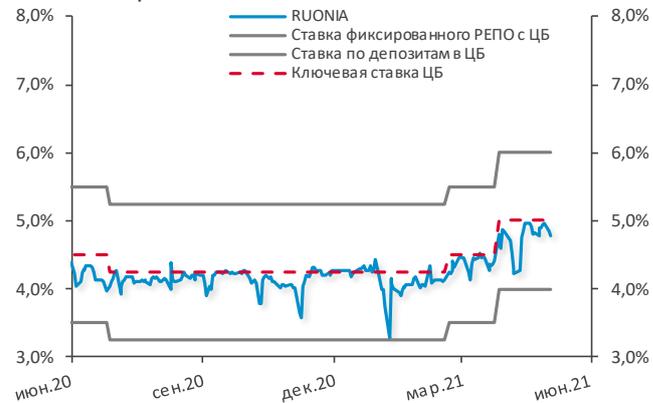
**Доходности ОФЗ**



**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».*