

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1637	-0,4%	2,0%	18,0%
Индекс S&P500, п.	4193	-0,4%	-0,2%	11,6%
Brent, \$/барр.	71,3	-0,1%	2,7%	37,7%
Золото, \$/тр.ун.	1871	-2,0%	-1,4%	-1,5%
EURUSD	1,2127	-0,7%	-0,6%	-0,7%
USDRUB	73,24	0,1%	-0,3%	-1,6%
EURRUB	88,85	-0,5%	-0,8%	-2,9%
UST 10 лет, %	1,63	3,8 б.п.	1,9 б.п.	71,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,22	1 б.п.	5 б.п.	130,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей ФРС
- Инфраструктурные вложения в США

В МИРЕ

Доходности американских казначейских бумаг вчера выросли и сегодня находятся около 1,63% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США снизились – S&P500 потерял 0,36%, Dow Jones - 0,07%, а NASDAQ упал на 1,03%.

Вчера главным событием на рынке была **публикация в США данных по изменению числа занятых от ADP, показавших довольно сильное восстановление рынка труда. Так, показатель составил 978 тыс., в то время как рынок ожидал гораздо более скромные 650 тыс.** При этом недельное количество обращений за пособиями по безработице в США продолжило снижаться и обновлять минимумы с начала пандемии. Так, число обратившихся составило 385 тыс., что более чем на 20 тыс. ниже предыдущих значений, впрочем, рынок в целом ожидал таких результатов. На фоне вчерашней трудовой статистики доходности американских казначейских бумаг перешли к росту и за день поднялись примерно на 3 б.п. для десятилетних бумаг. В то же время стоит отметить, что статистика от ADP часто отличается от официальных данных. В частности, в апреле ADP показывал рост занятости на 742 тыс., в то время как Минтруда отчитался только о 266 тыс. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает, что сегодняшние официальные данные покажут рост занятости на 674 тыс. В то же время ряд недавних публикаций указывает на существенную нехватку рабочей силы, и остается вероятность, что цифры от Минтруда окажутся более слабыми. Вчера в США также был опубликован индекс деловой активности ISM в сфере услуг, показавший рост на 1,3 п. до 64 п. против рыночных ожиданий роста только на 0,5 п. Показатель обновил исторический максимум, однако, особой реакции рынка на публикацию индекса не последовало – в центре внимания продолжила оставаться ситуация на рынке труда. В то же время стоит отметить, что ценовая составляющая индекса выросла до максимума за 16 лет. При этом индекс мировых продовольственных цен ФАО в мае поднялся на 4,8% м/м и достиг 127,1 п. – максимума с сентября 2011 года. Инфляционное давление остается повышенным, и на следующей неделе рынок будет особо следить за публикацией майской ценовой статистики в США.

В четверг глава Федерального резервного банка Далласа Роберт Каплан продолжил высказываться в пользу сворачивания программы покупки активов ФРС. Так, он считает, что критически важно начать обсуждение сворачивания QE «раньше, чем позже». Сейчас на фоне публикации трудовой статистики ожидания более раннего ужесточения ДКП усилились, впрочем, жесткая риторика «ястреба» Каплана не стала особым сюрпризом для рынка. Более того, вчера **президент Федерального Резервного Банка Нью-Йорка Джон Уильямс немного успокоил рынок, заявив, что достаточного прогресса в достижении целей регулятора пока не достигнуто, и сейчас рано сворачивать программу выкупа активов.** Тем временем в США продолжают переговоры по принятию инфраструктурного плана Джо Байдена, при этом, по сообщениям, **президент на встрече с представителями Республиканской партии согласился на изменения в пакете. Так, он готов отказаться от планов по увеличению корпоративного налога до 28% в пользу введения минимального налога в 15%.** Сообщается, что республиканцы взамен обяжутся согласиться с размером инвестиций как минимум в \$1 трлн. Напомним, что изначальная сумма вложений, предлагаемая Джо Байденом, составляла \$2,3 трлн, на сегодняшний день президент предлагает уже пакет размером в \$1,7 трлн. Таким образом шансы одобрения законопроекта выросли – инфраструктурный план может быть принят и без использования инструмента «бюджетного примирения», впрочем, его размер, вероятно, будет меньше.

Вчера на фоне усиления доллара после публикации данных по рынку труда фьючерсы Brent в моменте падали до \$70,7/барр. Однако сегодня фьючерсы на нефть марки Brent торгуются около \$71,6/барр. При этом опубликованные вчера данные по недельным запасам от Минэнерго США поддерживают котировки. Так, за неделю запасы снизились на 5,08 млн барр., в то время как рынок ожидал снижения только на 2,44 млн барр. В четверг МИД Ирана заявило, что следующий раунд переговоров по иранской ядерной сделке должен стать последним. Тем не менее, рынок пока не реагирует на очередные оптимистичные заявления иранской стороны – инвесторы на фоне противоречивых новостей с переговоров ждут более конкретных действий. Вчера вице-премьер РФ Александр Новак заявил, что на следующем заседании ОПЕК+ будет определять уровни добычи с августа, и, вероятно, картель будет принимать решение уже учитывая дополнительные поставки Ирана. Таким образом следующее заседание организации заслуживает особого внимания, напомним, что министерская встреча запланирована на 1 июля. Пока фьючерсы Brent имеют все шансы остаться на достигнутых уровнях, впрочем, негативно на котировки может повлиять укрепление доллара если сегодняшняя статистика от Минтруда США покажет сильное восстановление занятости.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Под конец четверга курс USDRUB резко снизился и закончил день около 72,9 руб./\$. В результате сегодня курс растет на 0,4% и находится около 73,2 руб./\$, другие валюты ЕМ сегодня преимущественно слабеют. Вчера на ПМЭФ глава Минфина РФ Антон Силуанов обозначил планы по обнулению доли доллара в Фонде национального благосостояния, сейчас доля американской валюты составляет 35%. При этом он отметил, что выполнить такую задачу можно будет в течение месяца. Впрочем, первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева вчера отметила, что такое изменение структуры ФНБ не должно оказать ощутимое влияние на рынок – российский рубль не будет напрямую участвовать в

необходимых валютных операциях. В результате курс USDRUB после публикации новости в моменте опускался до 73,02 руб./\$, но довольно быстро вернулся на прежние уровни. Основной негатив для рубля связан с опубликованными вчера данными по американскому рынку труда и последовавшим за этим укреплением доллара. Сегодня статистика продолжит оставаться в центре внимания – сегодняшние официальные данные по безработице в США могут ощутимо отличаться от вчерашней статистики. На этом фоне реакцию курса USDRUB предсказать сложно, но курс вряд ли будет сегодня выходить из диапазона в 72,75 руб./\$-74 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

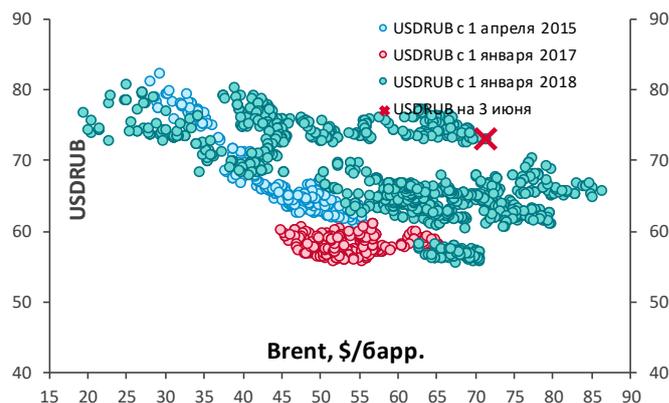
31 мая 04:00	- индекс деловой активности NBS PMI в мае, Китай
1 июня 04:45	- производственный индекс Caixin PMI в мае, Китай
1 июня 09:00	- производственный индекс Markit PMI в мае, Россия
1 июня 12:00	- инфляция в мае, ЕС
1 июня 12:00	- уровень безработицы в апреле, ЕС
1 июня 17:00	- производственный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

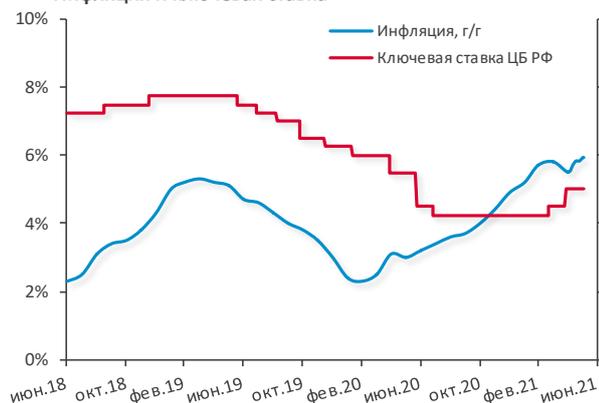
Макропоказатели	Июнь 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,4-5,6%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5-5,5%	5-5,5%	5-5,5%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	87-91	87-91	86-92

*ожидаемый торговый диапазон за период.

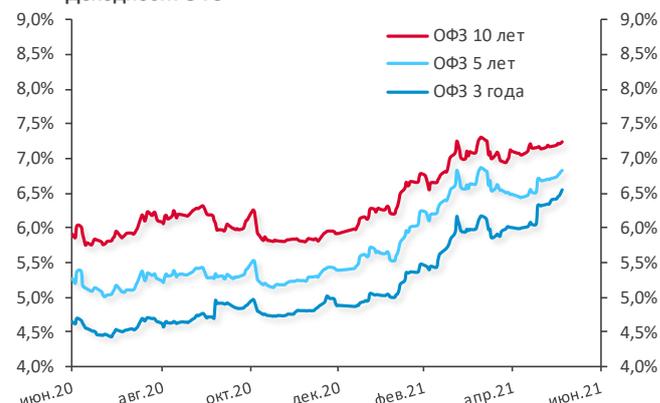
Курс рубля и нефть Brent



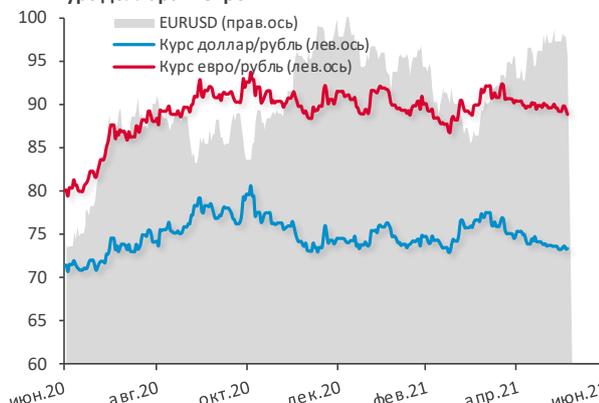
Инфляция и ключевая ставка



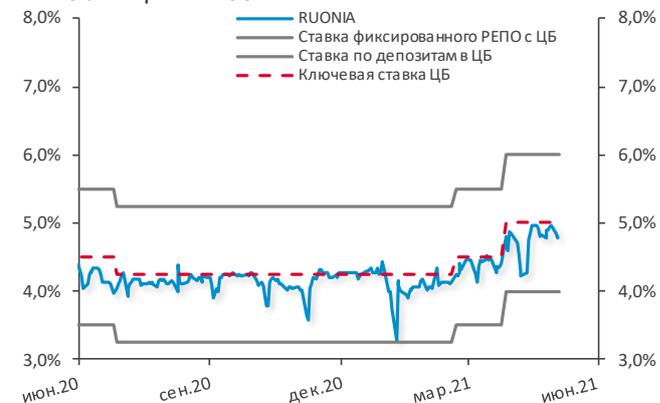
Доходности ОФЗ



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

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».