

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1647	0,6%	2,7%	18,7%
Индекс S&P500, п.	4230	0,9%	0,6%	12,6%
Brent, \$/барр.	71,9	0,8%	3,2%	38,8%
Золото, \$/тр.ун.	1892	1,1%	-0,6%	-0,4%
EURUSD	1,2167	0,3%	-0,2%	-0,4%
USDRUB	72,80	-0,6%	-0,5%	-2,2%
EURRUB	88,55	-0,3%	-0,8%	-3,2%
UST 10 лет, %	1,55	-7,2 б.п.	-4,1 б.п.	64 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,23	1 б.п.	5,5 б.п.	131,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей ФРС
- Инфраструктурные вложения в США
- Заседание ЦБ РФ

В МИРЕ

На прошлой неделе в центре внимания находился рынок труда в США. В пятницу была опубликована официальная статистика от Минтруда, вновь оказавшаяся хуже ожиданий. Так, **число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе выросло на 559 тыс., в то время как рынок ожидал роста на 675 тыс.** При этом, опубликованные в четверг данные от ADP показывали рост занятости на значительные 978 тыс. И если в четверг после выхода данных от ADP спрос на риск ослаб, то в пятницу он ощутимо усилился на фоне снижения опасений скорого ужесточения денежно-кредитной политики ФРС. В результате доходности десятилетних американских казначейских бумаг падали в моменте более чем на 7 б.п., сегодня они находятся около 1,58% годовых. На этой неделе в центре внимания будут уже данные по инфляции в США, публикация которых ожидается в четверг. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает рост цен на 4,7% г/г, и более сильная инфляция вновь может привести к снижению спроса на риск. На фоне рекордных значений ценовых составляющих индексов PMI и майского индекса мировых продовольственных цен ФАО рост цен в США, действительно, может оказаться выше ожиданий. Тем не менее, на наш взгляд, это вряд ли приведет к резкому ужесточению политики ФРС – восстановление рынка труда все еще не соответствует «достаточному прогрессу в достижении целей ФРС», а регулятор продолжает видеть текущий инфляционный всплеск как временное явление.

Из представителей ФРС на прошлой неделе только **Роберт Каплан и глава Федерального резервного банка Филадельфии Патрик Харкер призывали к сворачиванию программы QE**, причем, делал Харкер это очень осторожно, предлагая лишь «подумать о том, чтобы подумать» о таких действиях. Остальные члены ФРС придерживались привычных заявлений – повышенная инфляция является временным явлением, а значительного прогресса в достижении целей регулятора пока нет. На прошлой неделе появились сообщения о продвижении в переговорах по инфраструктурному пакету Джо Байдена. Так, **президент США готов отказаться от планов по увеличению корпоративного налога до 28% в пользу введения**

минимального налога в 15%, что позволит получить поддержку членов Республиканской партии. Таким образом, шансы одобрения законопроекта выросли, впрочем, по сообщениям, республиканцы обязуются дать согласие на вложения размером только в \$1 трлн, в то время как Байден пока предлагает инвестиции объемом в \$1,7 трлн. Тем не менее ранее сообщалось, что будет разрешено повторно применить инструмент «бюджетного примирения», что позволит одобрить законопроект большинством демократической партии. Однако более вероятным сценарием остается, скорее, компромисс двух партий, в связи с чем размер инвестиций может быть более низким, чем ожидалось ранее. В четверг состоится заседание ЕЦБ. Инфляция в мае составила 2% г/г, превысив цель европейского регулятора. В то же время представители ЕЦБ в последнее время особо придерживались мягкой риторики, называя любые сообщения о начале сворачивания программы QE спекуляциями. В результате, ожидается, что июньское заседание не принесет рынку особых сюрпризов, и основное внимание будет обращать на риторику регулятора и на обновленные прогнозы.

Со вторника фьючерсы на нефть марки Brent закрепились на уровнях выше \$70/барр., сегодня они торгуются около \$71,5/барр. Основным драйвером для преодоления этого уровня стало заседание ОПЕК+. Картель оставил текущие планы по наращиванию добычи без изменений, а также повысил прогноз по дефициту нефти в этом году на 0,2 млн барр./сутки до 1,4 млн барр./сутки. Стоит отметить, что следующее заседание организации должно стать ключевым для рынка нефти, планируется, что в следующий раз министры встретятся 1 июля. На предстоящей встрече, как сообщил вице-премьер РФ Александр Новак, ОПЕК+ будет обсуждать планы по добыче с апреля. При этом, вероятно, за июнь решится вопрос иранской ядерной сделки, и картель сможет дать более конкретные заявления относительно иранских поставок. Представители ЕС сообщают, что на этой неделе переговоры могут, наконец, завершиться. Тем не менее, такие сообщения рынок слышал уже не раз, и инвесторы ждут более конкретных новостей. На наш взгляд, рынок уже во многом учитывает дополнительные иранские поставки, в связи с чем фьючерсы Brent могут остаться на уровнях выше \$70/барр. и на этой неделе. Помимо этого, на неделе инвесторы обратят внимание на месячные отчеты Международного энергетического агентства (МЭА) и ОПЕК. При этом, как и с другими рисковыми активами, дальнейшее движение нефтяных котировок будет во многом зависеть от ценовых данных из США.

В РОССИИ

В эту пятницу состоится заседание ЦБ РФ, при этом рынком серьезно не рассматривается вариант сохранения ключевой ставки на текущем уровне. Инфляция в стране продолжает находиться на повышенных уровнях, а, как показывает аналитика ЦБ, инфляционные ожидания в мае остаются повышенными, хоть и снизившись с апрельских 11,9% до 11,3%. Более того, ценовые ожидания предприятий выросли с 24,9% до 26,7%. Тем временем в другой публикации ЦБ – бюллетене «О чем говорят тренды» - отмечается, что устойчивые компоненты инфляции находятся на повышенных уровнях. Такое же мнение на ПМЭФ высказала и глава ЦБ Эльвира Набиуллина – она отметила, что инфляция сейчас повышенная и имеет значительную долю устойчивых компонент. В связи с такими довольно жесткими заявлениями рынок в целом ожидает,

что ЦБ предпочтет увеличить ставку на 50 б.п. **Мы также ожидаем, скорее, шага сразу на 50 б.п. на пятничном заседании.** При этом особого внимания будет заслуживать риторика регулятора в пятницу. В бюллетене «О чем говорят тренды» отмечается, что рост цен начнет замедляться осенью, и если Эльвира Набиуллина в пятницу будет выражать схожее мнение, то ЦБ РФ, вероятно, будет склоняться к более мягкому решению на заседании в июле. В таком случае регулятор может сослаться на лаг влияния ДКП, в связи с которым сильное повышение ставки в первом полугодии, наконец, начнет оказывать влияние на инфляцию. Впрочем, как всегда, дальнейшее решение ЦБ РФ будет принимать, отталкиваясь от актуальной статистики, и в центре внимания рынка продолжат оставаться данные по инфляции.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В пятницу после публикации слабой статистики по рынку труда в США курс USDRUB снижался до 72,75 руб./\$ – минимумов с середины марта. Сегодня, впрочем, курс в моменте превышал 73 руб./\$, но сейчас снизился и находится около 72,9 руб./\$. На этой неделе американская статистика останется в центре внимания – в четверг ожидается публикация майского ИПЦ. Ускорение инфляции выше ожиданий может вновь ослабить спрос на риск, что негативно для рубля. Геополитический фон для российских активов остается позитивным – рынок продолжает ждать встречу президентов РФ и США, которая должна состояться 16 июня. Несмотря на то, что представители российской стороны неоднократно отмечали, что перезагрузки отношений не ожидается, инвесторы позитивно воспринимают стремление США к «стабилизации отношений» двух стран. Дополнительно российские активы поддерживает и ралли на нефтяном рынке. На этом фоне курс USDRUB может остаться на достигнутых уровнях, впрочем, возвращение выше 73 руб./\$ остается довольно вероятным. Как и на прошлой неделе основное движение курса ожидается на конец недели – после выхода американских ценовых данных в четверг. ■

Макроэкономический календарь

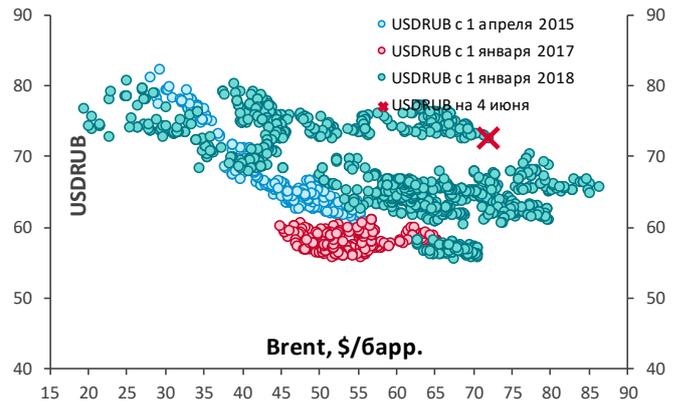
7 июня - торговый баланс в мае, Китай
7 июня 19:00 - инфляция в мае, Россия
8 июня 15:30 - торговый баланс в апреле, США
9 июня 04:30 - инфляция в мае, Китай
9 июня 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
9 июня 19:00 - недельная инфляция, Россия
10 июня 14:45 - заседание ЕЦБ, ЕС
10 июня 15:30 - инфляция в мае, США
10 июня 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
11 июня 13:30 - заседание ЦБ РФ, Россия
11 июня 16:00 - торговый баланс в апреле, Россия
11 июня 17:00 - потреб. настроения от Ун. Мичигана за июнь, США
9-15 июня - денежный агрегат M2 в мае, Китай

Прогноз основных макроэкономических показателей

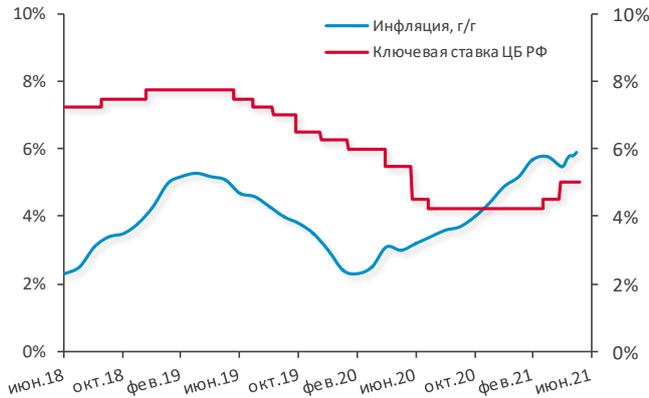
Макропоказатели	Июнь 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,4-5,6%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5-5,5%	5-5,5%	5-5,5%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	87-91	87-91	86-92

*ожидаемый торговый диапазон за период.

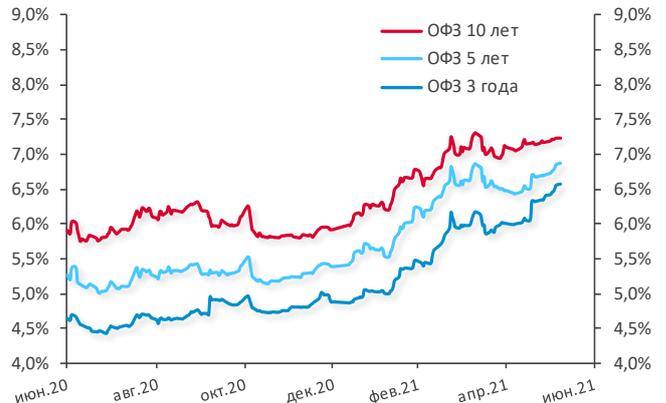
Курс рубля и нефть Brent



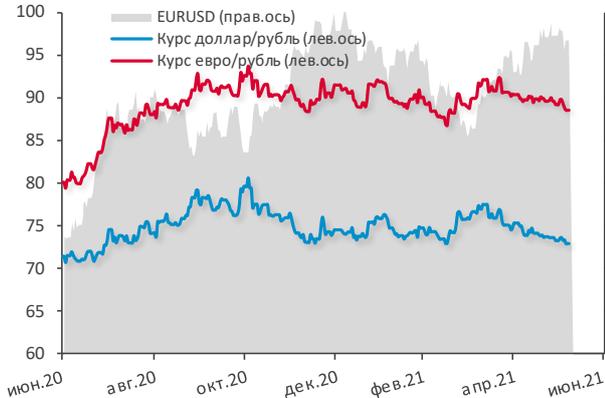
Инфляция и ключевая ставка



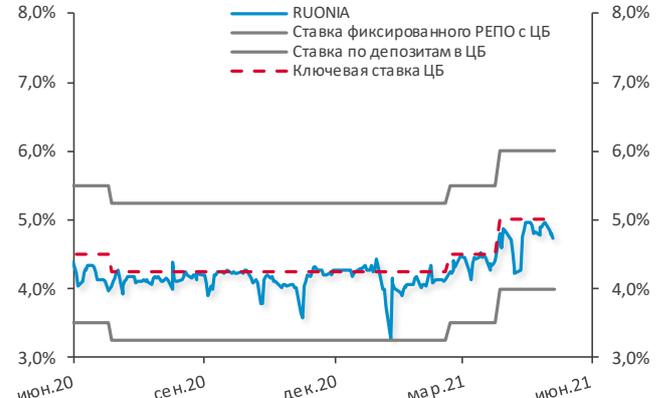
Доходности ОФЗ



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».