

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1656	0,2%	2,6%	19,4%
Индекс S&P500, п.	4227	0,0%	0,6%	12,5%
Brent, \$/барр.	72,2	1,0%	2,8%	39,4%
Золото, \$/тр.ун.	1893	-0,3%	-0,4%	-0,3%
EURUSD	1,2173	-0,1%	-0,3%	-0,4%
USDRUB	72,30	-0,7%	-1,6%	-2,8%
EURRUB	88,04	-0,8%	-2,0%	-3,8%
UST 10 лет, %	1,53	-3,6 б.п.	-7,3 б.п.	62 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,36	10,5 б.п.	14,5 б.п.	144,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Инфраструктурные вложения в США
- Макростатистика

В МИРЕ

Доходности американских казначейских бумаг вчера снизились и сегодня находятся около 1,52% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – S&P500 незначительно вырос на 0,02%, Dow Jones потерял лишь 0,09%, а NASDAQ вырос на 0,31%.

Во вторник заявлений от членов ФРС не поступало - представители регулятора ушли на «неделю тишины» перед заседанием 16 июня. В то же время из США поступают сообщения, что **Джо Байден отказался от дальнейших переговоров с республиканцами по инфраструктурным вложениям**. В результате перспективы принятия законопроекта вновь под вопросом, и теперь особого внимания заслуживают новости о планах по использованию инструмента «бюджетного примирения» для одобрения предлагаемых инвестиций – это позволит принять законопроект большинством демократической партии, в связи с чем размер вложений может быть более существенным. Вчера Всемирный банк повысил свои прогнозы глобального экономического роста с январских 4,1% до 5,6%, что будет свидетельствовать о сильнейшем выходе из рецессии с 1940х годов. При этом прогноз по росту экономики США по сравнению с январским прогнозом был увеличен на 3,3 п.п. до 6,8%, а по России – с 2,9% до 3,2%. Стоит отметить, что Всемирный банк в своем прогнозе обращает внимание на высокую инфляцию, но поддерживает ФРС, считая, что она будет временной и на конец года даже окажется в пределах целевых диапазонов большинства стран. Из макростатистики стоит отметить разве что вчерашние данные по торговому балансу в США и утреннюю ценовую статистику из Китая. Так, **в апреле торговый дефицит США сократился на 8,2% и составил \$68,9 млрд**, что оказалось близко к консенсус-прогнозу Bloomberg дефицита в \$68,7 млрд. Сокращение торгового дефицита было вызвано снижением импорта на 1,4% м/м и ростом экспорта на 1,1% м/м. Во многом падение импорта в месячном выражении может быть связано с высокой базой в марте на фоне разовых выплат в \$1400. Сегодняшние данные из Поднебесной показали, что в месячном выражении потребительские цены в мае

снизились на 0,2%, в то время как рынок ожидал дефляцию в 0,1%. В то же время рост производственных цен ускорился с апрельских 6,8% г/г до 9% г/г в мае, что превысило ожидания рынка в 8,5% г/г и стало максимальным ростом с мая 2008 года. Впрочем, особой реакции рынка на вчерашнюю и сегодняшнюю макростатистику не последовало, в центре внимания остается завтрашняя публикация майского ИПЦ в США.

Вчера на протяжении дня нефтяные цены снижались, однако, смогли закончить день ростом. Сегодня фьючерсы на нефть марки Brent растут на 0,7% и торгуются около \$72,7/барр., обновив очередные максимумы. Вчера Минэнерго США повысило прогноз по уровню добычи в США в 2021 году на 60 тыс. барр./сутки до 11,08 млн барр./сутки. В то же время прогноз добычи на 2022 год был снижен, а прогноз среднегодовой цены Brent в 2021 вырос почти на \$3/барр. до \$65,2/барр., и инвесторы скорее позитивно отреагировали на публикацию от Минэнерго. В то же время вчерашние данные по нефтяным запасам от Американского института нефти (API) оказались хуже ожиданий. Так, за неделю запасы снизились на 2,1 млн барр., в то время как рынок ожидал снижения на 3,57 млн барр. Вчера госсекретарь США заявил, что значительная часть ограничений против Ирана останется в силе даже при заключении ядерной сделки. Такие заявления умеренно поддержали позитив на рынке, но пока неизвестно идет ли речь о санкциях на поставки иранской нефти. Более вероятным исходом мы видим возврат иранских поставок на рынок, что негативно скажется на котировках, но, учитывая преобладающий на рынке позитив, фьючерсы Brent могут остаться на уровнях выше \$70/барр. даже при таком развитии событий.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Во вторник курс USDRUB снижался и в результате сегодня достигал отметки в 72 руб./\$ - минимума с июля 2020 года. Сейчас курс находится около 72,1 руб./\$, другие курсы валют EM сегодня движутся разнонаправленно. Рубль поддерживает усилившийся спрос на риск и продолжающееся ралли на нефтяном рынке. При этом дополнительная поддержка могла быть связана с продажей валюты фирмами-экспортерами для дальнейшей выплаты дивидендов в рублях, а также с тем, что некоторые участники рынка отыгрывали увеличение вероятности повышения ключевой ставки сразу на 50 б.п. после публикации ценовой статистики за май. На этом фоне можно утверждать, что итоги пятничного заседания ЦБ РФ не должны значительно повлиять на курс рубля – более сильное повышение ставки уже во многом учтено в курсе. Таким образом, ключевым событием для рубля на этой неделе станет публикация майского ИПЦ в США (четверг 15:30 мск), которая повлияет на спрос на риск и, соответственно, на российские активы. А сегодня курс USDRUB может вновь протестировать уровень в 72 руб./\$, но вряд ли сможет закрепиться существенно ниже этой отметки. ■

Макроэкономический календарь

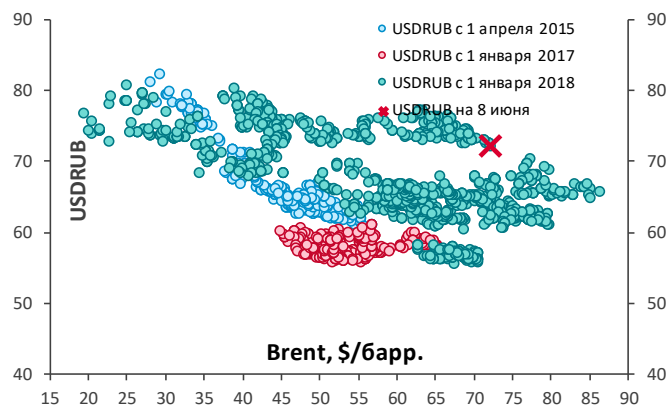
- 7 июня - торговый баланс в мае, Китай
- 7 июня 19:00 - инфляция в мае, Россия
- 8 июня 15:30 - торговый баланс в апреле, США
- 9 июня 04:30 - инфляция в мае, Китай
- 9 июня 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 9 июня 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 10 июня 14:45 - заседание ЕЦБ, ЕС
- 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

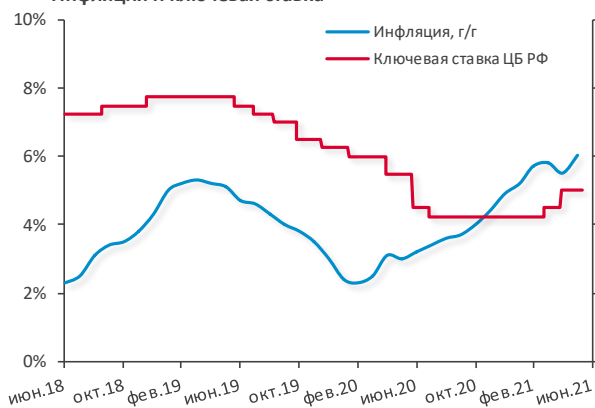
Макропоказатели	Июнь 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,4-5,6%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5-5,5%	5-5,5%	5-5,5%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	87-91	87-91	86-92

*ожидаемый торговый диапазон за период.

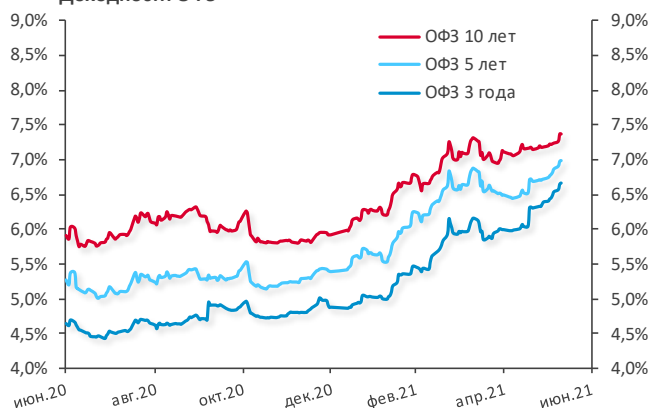
Курс рубля и нефть Brent



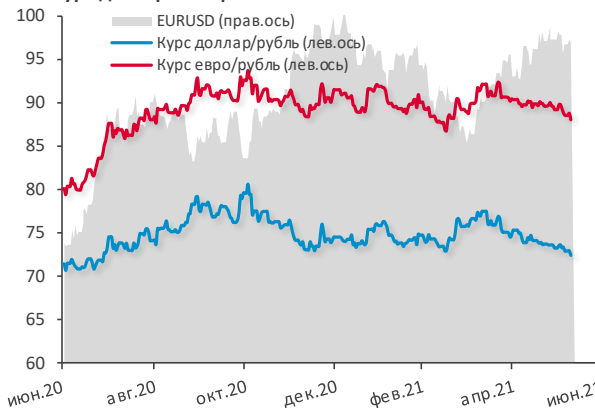
Инфляция и ключевая ставка



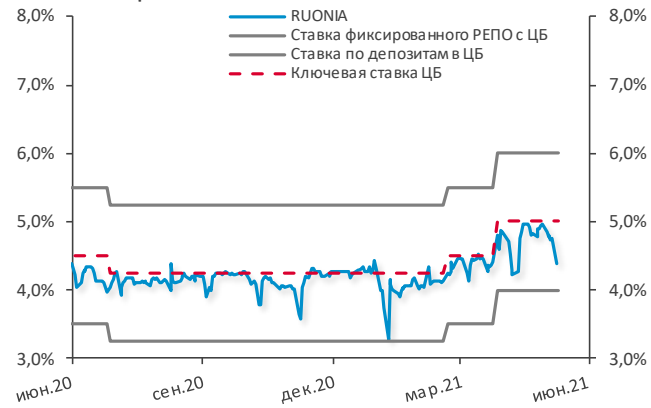
Доходности ОФЗ



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».