

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1677	0,2%	2,5%	20,9%
Индекс S&P500, п.	4239	0,5%	1,1%	12,9%
Brent, \$/барр.	72,5	0,4%	1,7%	40,0%
Золото, \$/тр.ун.	1899	0,5%	1,5%	0,0%
EURUSD	1,2170	-0,1%	0,4%	-0,4%
USDRUB	71,77	-0,7%	-2,0%	-3,6%
EURRUB	87,33	-0,9%	-1,7%	-4,6%
UST 10 лет, %	1,43	-5,9 б.п.	-19,3 б.п.	51,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,28	-5 б.п.	6 б.п.	136,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заседание ЕЦБ

В МИРЕ

В четверг после выхода ценовой статистики в США доходности американских казначейских бумаг снизились и сегодня находятся около 1,44% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера выросли – S&P500 прибавил 0,47% и обновил исторический максимум, Dow Jones вырос на 0,05%, а NASDAQ - на 0,78%.

Главным событием четверга стала **публикация данных по потребительской инфляции в США в мае. Рост цен составил 5% г/г и 0,6% м/м, что превысило ожидания рынка в 4,7% г/г и 0,5% м/м**, соответственно. Таким образом, в месячном выражении рост цен замедлился после апрельских 0,8% м/м, однако в годовом выражении на фоне низкой базы цены выросли максимальными темпами с августа 2008 года. Более того базовая инфляция выросла с апрельских 3% г/г до 3,8% г/г – максимумов за 29 лет. Тем не менее после первой реакции спрос на риск начал усиливаться – майский рост цен, судя по реакции рынка, не оказался критически высоким, и опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики ослабились. В результате доходности десятилетних казначейских бумаг в моменте опускались до 1,434% - трехмесячного минимума. Таким образом, можно утверждать, что пока ФРС успешно справляется с убеждением рынка в том, что сильный рост цен будет лишь временным явлением. Стоит также отметить, что вчерашние данные по числу обращений за пособиями по безработице снизились всего на 9 тыс., в то время как рынок ожидал снижения на 15 тыс. Тем не менее показатель продолжает обновлять минимумы с начала пандемии, что, правда, пока не отражается в официальной статистике, и слабое восстановление рынка труда ограничивает возможности ужесточения ДКП. В результате на следующей неделе заседание ФРС, вероятно, пройдет без особых сюрпризов для рынка.

Вчера также **состоялось заседание ЕЦБ, на котором, ожидаемо, было принято решение оставить ставку без изменений. Программа покупки активов продолжается**, что также не удивило рынок – представители регулятора до заседания неоднократно подчеркивали, что пока рано говорить о сворачивании программы. При этом регулятор

продолжает подчеркивать, что выкуп активов будет поддерживаться как минимум до марта следующего года. На пресс-конференции Кристин Лагард также повторила, что пока рано говорить о начале сворачивания программы QE, в чем ее позднее поддержал и глава Банка Франции Франсуа Вильруа. Вчера ЕЦБ также повысил свои прогнозы роста ВВП на 0,6% и в 2021 и в 2022 годах – теперь ожидается, что ВВП вырастет на 4,6% в 2021 и на 4,7% в 2022. Инфляционный прогноз также был повышен – с 1,5% до 1,9% в 2021 году и с 1,2% до 1,5% в 2022. При этом регулятор отмечает, что повышение прогнозов по инфляции связано преимущественно с временными факторами и, по мнению К. Лагард, рост цен замедлится в 2022 году. В целом вчерашние новости с заседания ЕЦБ не удивили рынок, и реакция на них была сдержанной.

Вчера нефтяные цены выросли, и сегодня фьючерсы на нефть марки Brent торгуются около \$72,6/барр. В четверг в моменте фьючерсы Brent опускались ниже \$71/барр. – причиной послужили сообщения о снятии санкций с Ирана. Впрочем, после разъяснения представителей США того, что снятие ограничений было «рутинным процессом» и затрагивало лишь официальные лица, котировки быстро вернулись на прежние уровни. Переговоры по иранской ядерной сделке должны возобновиться в выходные, и инвесторы продолжают следить за новостями о возможном снятии санкций со страны. Вчера также был опубликован месячный отчет ОПЕК по рынку нефти, в котором прогноз роста мирового спроса был оставлен без изменений – на уровне в 5,95 млн барр./сутки. В то же время организация снизила свои прогнозы на первое полугодие и соразмерно повысила на второе, что поддерживает рыночные ожидания значительного дефицита нефти во второй половине года. В своем сегодняшнем месячном отчете Международное энергетическое агентство (МЭА) также оставило свой прогноз роста спроса без изменений – МЭА ожидает более консервативный рост спроса на 5,4 млн барр./сутки.

В РОССИИ

Сегодня состоится заседание ЦБ РФ, на котором регулятор, вероятнее всего, увеличит ключевую ставку на 50 б.п. Данные в понедельник показали рост цен в мае на 6,02% г/г, что превысило ожидания аналитиков в 5,8% г/г, которые основывались на опубликованных недельных данных. При этом ранее глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина заявляла, что инфляция не только повышенная, но и имеет значительную долю устойчивых компонентов. Инфляционные ожидания, хоть и немного снизились в мае, но остаются на повышенных уровнях. В результате рынок полностью уверен в повышении ставки на 50 б.п., и его реакция на сегодняшнее заседание должна быть ограниченной – жесткий ответ ЦБ уже во многом заложен в котировках. При этом, на наш взгляд, шаг на 75 б.п. маловероятен – на ПМЭФ первый зампред ЦБ Ксения Юдаева отмечала, что регулятор будет рассматривать увеличение ставки на 25 или 50 б.п., и ЦБ вряд ли решит пойти против таких недавних заявлений даже на фоне майской статистики. Особого внимания сегодня заслуживает риторика ЦБ, которая даст сигналы о дальнейших планах по ДКП. Пока представители регулятора заявляли, что рост цен начнет замедляться к осени, во многом в связи с отложенным влиянием прошлых решений по ключевой ставке и летним урожаем, способным замедлить рост цен на продовольствие. Тем не менее ЦБ в июле, вероятно, продолжит переход к верхней границе нейтрального диапазона ставки.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера после публикации ценовых данных в США курс USDRUB перешел к снижению и сегодня находится около 71,65 руб./\$. Как мы уже отмечали выше, в связи с отсутствием критически высокого роста цен и на фоне слабого восстановления рынка труда опасения скорого ужесточения ДКП снизились, что поддержало рискованные активы. В остальном принципиально значимых событий для российских активов вчера не произошло. Сегодняшнее заседание ЦБ РФ не должно существенно повлиять на рубль – повышение ключевой ставки на 50 б.п. уже во многом заложено в котировки. Курс USDRUB, вероятно, сегодня продолжит находиться ниже 72 руб./\$, а на следующей неделе для рубля главным событием станет встреча президентов РФ и США. ■

Макроэкономический календарь

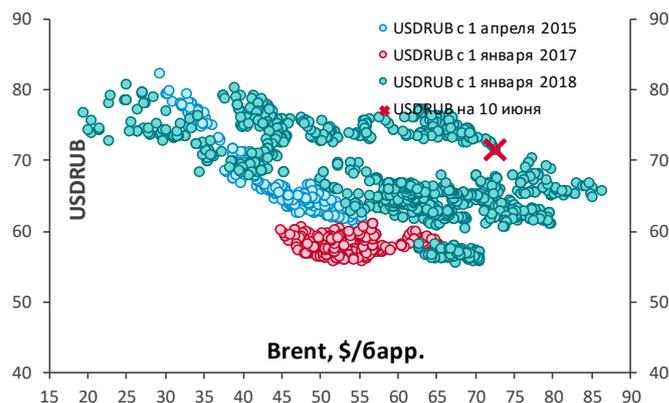
7 июня - торговый баланс в мае, Китай
7 июня 19:00 - инфляция в мае, Россия
8 июня 15:30 - торговый баланс в апреле, США
9 июня 04:30 - инфляция в мае, Китай
9 июня 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
9 июня 19:00 - недельная инфляция, Россия
10 июня 14:45 - заседание ЕЦБ, ЕС
10 июня 15:30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

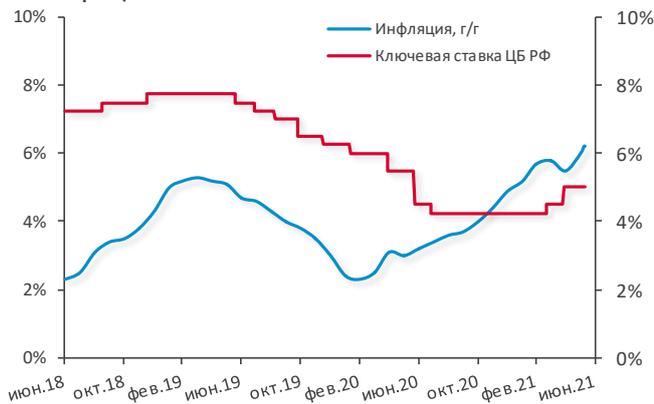
Макропоказатели	Июнь 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,5-5,8%	5,5-5,8%	5,2-5,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,25-5,5%	5,25-5,5%	5,5-6%
Курс USDRUB*	71,5-75	71,5-75	71-76
Курс EURRUB*	87-91	87-91	87-93

*ожидаемый торговый диапазон за период.

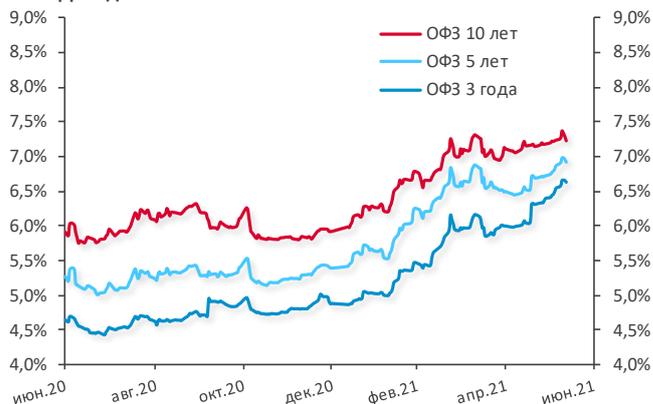
Курс рубля и нефть Brent



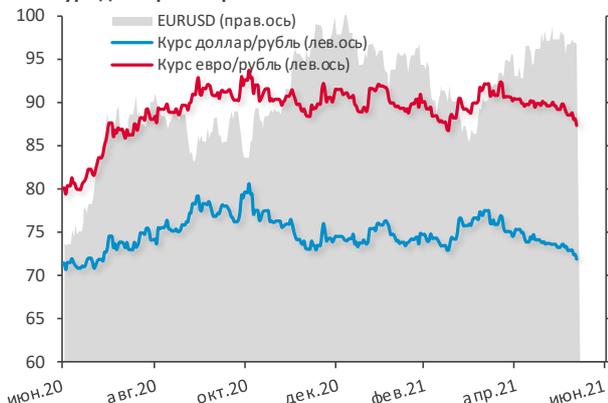
Инфляция и ключевая ставка



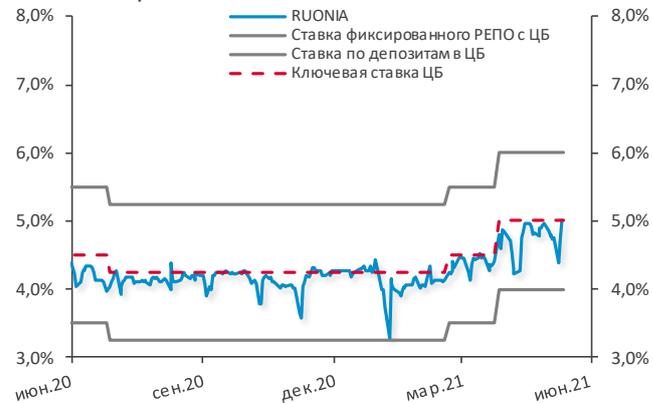
Доходности ОФЗ



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».