

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1687	0,5%	2,1%	21,6%
Индекс S&P500, п.	4255	0,2%	0,7%	13,3%
Brent, \$/барр.	72,9	0,2%	1,9%	40,7%
Золото, \$/тр.ун.	1866	-0,6%	-1,7%	-1,7%
EURUSD	1,2120	0,1%	-0,6%	-0,8%
USDRUB	72,10	0,0%	-1,0%	-3,1%
EURRUB	87,40	0,1%	-1,6%	-4,5%
UST 10 лет, %	1,49	4,2 б.п.	-7,5 б.п.	58,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,17	0 б.п.	-8,5 б.п.	125,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Инфляция в США
- Заседание ЕЦБ
- Заседание ЦБ РФ

В МИРЕ

За рубежом главным событием прошлой недели стала **публикация в четверг ценовой статистики в США за май. Рост цен составил 5% г/г и 0,6% м/м**, в то время как рынок ожидал инфляцию в 4,7% г/г и 0,5% м/м. В месячном выражении рост цен замедлился после апрельских 0,8% м/м, однако в годовом выражении на фоне низкой базы рост цен стал максимальным 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 публикации спрос на риск вырос – на наш взгляд, инвесторы опасались еще более высокого роста цен, что привело бы к раннему ужесточению денежно-кредитной политики. В результате на фоне слабого восстановления рынка труда и надежд на то, что сильный рост цен останется лишь временным, такие опасения раннего ужесточения ДКП ослабились. На этом фоне доходности десятилетних американских казначейских бумаг снижались в моменте до 1,434% годовых, обновив трехмесячный минимум, сегодня они находятся около 1,49% годовых. В среду состоится заседание ФРС, которое, впрочем, не должно особо удивить рынок – программа QE останется без изменений, а Джером Пауэлл вряд ли существенно ужесточит свою риторику. Тем не менее рынок продолжит особо следить за любыми сигналами от американского регулятора. Стоит отметить, что на прошлой неделе число обращений за пособиями по безработице вновь снизилось и обновило минимумы с начала пандемии, однако темпы снижения замедлились – количество обратившихся снизилось лишь на 9 тыс. против прошлого снижения на 20 тыс. Как показали майские данные, рынок труда восстанавливается слабо, что пока не позволяет ФРС перейти к ужесточению текущих условий. После заседания внимание рынка будет сосредоточено на продолжившихся после «недели тишины» заявлениях представителей ФРС. Высказывание опасений по поводу текущей ситуации с инфляцией способно вновь напомнить рынку о страхах раннего ужесточения ДКП. Впрочем, пока такой исход видится маловероятным, и члены ФРС, скорее, продолжат подчеркивать, что сильный рост цен – это временное явление.

В прошлый четверг также состоялось заседание ЕЦБ, которое мало чем удивило рынок. Как ключевая ставка, так и программа покупки активов остались без изменений. При этом регулятор продолжает придерживаться планов по началу сворачиванию программы QE лишь в марте 2022 года. ЕЦБ в четверг также повысил свои прогнозы по ВВП – рост экономики в 2021 году должен составить 4,6% (ранее – 4%), а в 2022 году – 4,7% (ранее 4,1%). Регулятор обновил свои прогнозы и по инфляции – ожидается, что в 2021 году рост цен составит 1,9% (ранее – 1,5%), а в 2022 году – 1,5% (ранее 1,2%). До заседания представители ЕЦБ уже придерживались довольно мягкой риторики, и реакция рынка на новости с заседания была незначительной.

На прошлой неделе фьючерсы на нефть марки Brent продолжили расти, сегодня они торгуются около \$73,2/барр. В своих месячных отчетах ОПЕК и Международное энергетическое агентство (МЭА) оставили прогноз роста мирового спроса на нефть без изменений – ОПЕК ожидает рост на 5,95 млн барр./сутки, в то время как МЭА прогнозирует увеличение только на 5,4 млн барр./сутки. Тем не менее отчеты вновь напомнили об ожиданиях дефицита нефти во втором полугодии, что поддержало позитив на рынке. В то же время о неопределенности восстановления спроса напомнила Великобритания, отложившая снятие вирусных ограничений в связи с распространением индийского штамма вируса. На выходных переговоры по иранской ядерной сделке продолжились, но пока соглашение так и не было достигнуто. 18 июня в Иране пройдут президентские выборы, на которых сейчас лидирует кандидат, находящийся под санкциями США. Переговоры по ядерной сделке вряд ли закончатся раньше выборов, и избрание нового президента ухудшает перспективы снятия санкций с Ирана, что поддерживает нефтяные котировки. Пока перспективы для нефти остаются довольно позитивными, на этой неделе фьючерсы Brent могут продолжить свой рост, при этом для нефти как рискованного актива важными станут новости с заседания ФРС. А сегодня вечером традиционно на нефтяные цены повлияет публикация недельных данных по запасам от Американского института нефти (API).

В РОССИИ

В пятницу состоялось заседание ЦБ РФ, на котором было принято решение увеличить ключевую ставку на 50 б.п., что совпало с рыночными ожиданиями – после майской инфляции в 6% г/г мало кто ожидал более мягкого решения. При этом регулятор указывает на необходимость дальнейшего повышения ставки на следующих заседаниях. ЦБ РФ подчеркивает, что рост цен становится все более устойчивым, а инфляционные ожидания остаются на повышенных уровнях, и регулятор видит их дальнейший рост как один из основных рисков. Все это обосновывает необходимость дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. При этом на пресс-конференции глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина отметила, что, вероятно, инфляция на конец года окажется выше прошлого прогноза в 4,7-5,2%, в связи с чем мы ожидаем изменения прогнозного диапазона на июльском опорном заседании. Более того, регулятор ухудшил и свои ожидания по возврату инфляции к цели – она вернется к целевым 4% г/г во второй половине 2022 года, в то время как на прошлом заседании ЦБ ожидал возврата к цели к середине 2022. Пока регулятор считает, что рост цен начнет замедляться осенью на фоне отложенного влияния прошлых решений по ДКП и летнего урожая, способного замедлить рост продовольственных цен. Дополнительным

дезинфляционным фактором может выступить и открытие границ. Вариант сохранения ставки на следующем заседании официально не отвергается, однако, судя по текущей ситуации и риторике заседания, Банк России должен повысить ставку и на следующем заседании. Причем, на наш взгляд, пока более вероятным вариантом видится шаг как минимум на 50 б.п., в том числе и на фоне того, что на пятничном заседании, по словам Э. Набиуллиной, серьезно обсуждалось повышение ставки сразу на 100 б.п.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

После публикации ценовой статистики в США спрос на риск ощутимо усилился, и курс USDRUB смог опуститься ниже 72 руб./\$. Затем курс возвращался выше этой отметки, но сегодня он вновь находится около 71,9 руб./\$. Поддержку российским активам продолжают оказывать высокие цены на нефть и позитивный геополитический фон. Ключевым событием для рубля на этой неделе станет завтрашняя встреча президентов РФ и США. Пока рынок позитивно оценивает перспективы встречи, в частности надеясь на снятие ограничений с дипломатических миссий. Тем не менее разговор может пройти и в негативном ключе. Пока предсказать какой-либо исход невозможно, и рынку остается лишь следить за новостями. Не менее важным для рубля станет и заседание ФРС, которое, впрочем, не должно преподнести неприятных сюрпризов. До завтрашних событий курс USDRUB, вероятно, будет малоподвижным и останется в диапазоне 71,5-72,5 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

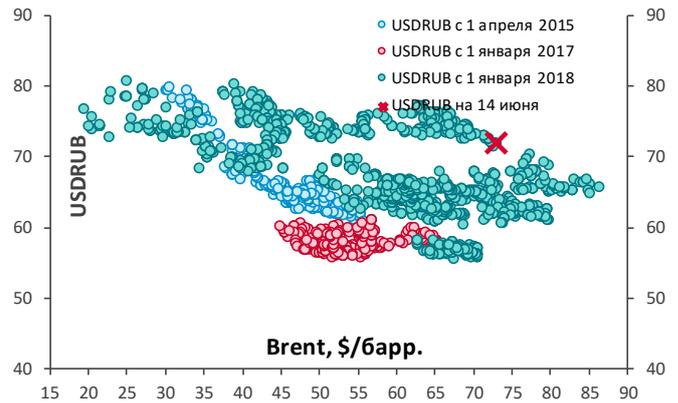
14 июня 12:00	- промышленное производство в апреле, ЕС
15 июня 12:00	- торговый баланс в апреле, ЕС
15 июня 15:30	- индекс цен производителей в мае, США
15 июня 15:30	- розничные продажи в мае, США
15 июня 16:15	- промышленное производство в мае, США
15 июня 19:00	- ВВП в первом квартале, Россия
16 июня 05:00	- розничные продажи в мае, Китай
16 июня 05:00	- промышленное производство в мае, Китай
16 июня 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
16 июня 19:00	- промышленное производство в мае, Россия
16 июня 19:00	- недельная инфляция, Россия
16 июня 21:00	- заседание ФРС, США
17 июня 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
17 июня 19:00	- индекс цен производителей в мае, Россия

Прогноз основных макроэкономических показателей

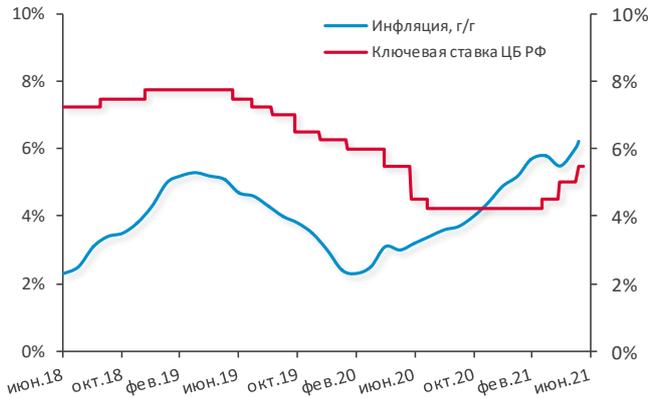
Макропоказатели	Июнь 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,5-5,9%	5,5-5,9%	5,2-5,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,50%	5,50%	5,5-6%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-76
Курс EURRUB*	86-91	86-91	87-93

*ожидаемый торговый диапазон за период.

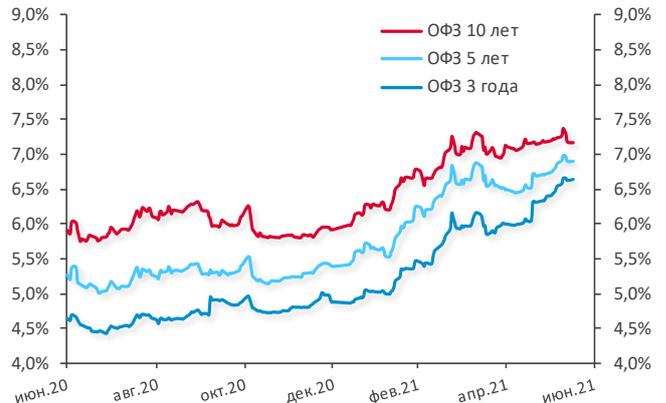
Курс рубля и нефть Brent



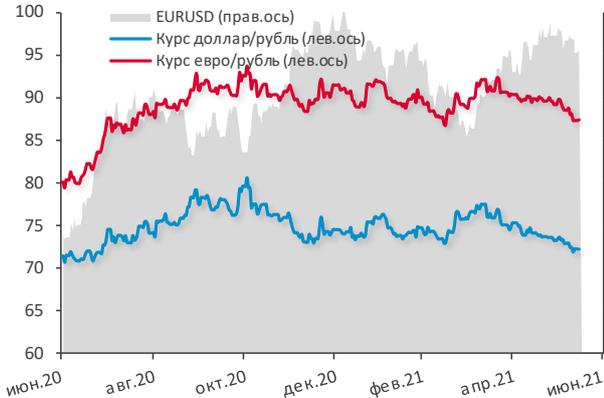
Инфляция и ключевая ставка



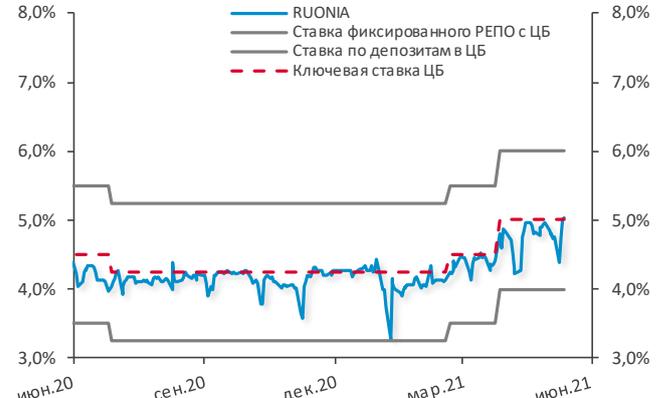
Доходности ОФЗ



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».