

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1665	-1,3%	0,5%	20,0%
Индекс S&P500, п.	4247	-0,2%	0,5%	13,1%
Brent, \$/барр.	74,0	1,6%	2,5%	42,8%
Золото, \$/тр.ун.	1859	-0,4%	-1,8%	-2,1%
EURUSD	1,2126	0,0%	-0,4%	-0,7%
USDRUB	72,18	0,1%	-0,2%	-3,0%
EURRUB	87,55	0,2%	-0,5%	-4,3%
UST 10 лет, %	1,49	-0,2 б.п.	-4,1 б.п.	57,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,21	4 б.п.	-15 б.п.	129,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заседание ФРС
- Встреча президентов РФ и США

В МИРЕ

Доходности американских казначейских бумаг вчера немного выросли и сегодня находятся около 1,5% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – S&P500 потерял 0,2%, Dow Jones - 0,27%, а NASDAQ упал на 0,71%.

В центре внимания во вторник была публикация макростатистики. Так, вчера были опубликованы **данные по индексу цен производителей в США в мае – рост цен составил 0,8% м/м, рынок при этом ожидал роста на 0,5% м/м. В годовом выражении показатель вырос на 6,6%, что стало историческим максимумом с первой публикации статистики в 2010 году.** Розничные продажи в мае в США упали на 1,3% м/м, консенсус-прогноз Bloomberg предполагал снижение лишь на 0,8% м/м. В то же время стоит отметить, что апрельские данные были пересмотрены вверх почти на 1% м/м, в связи с чем майское падение показателя видится не столь негативным. Промышленное производство в мае выросло на 0,8% м/м, на 0,1% м/м превысив консенсус-прогноз Bloomberg. Через неделю будет опубликован производственный индекс деловой активности Markit PMI, который прольет свет на состояние производства уже в июне. При этом повышенное внимание будет уделяться составляющим индекса, которые отражают проблемы с поставками и с нехваткой рабочей силы. На фоне вчерашней макростатистики доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли слабо – в моменте они превышали 1,51% годовых, но под конец дня вернулись к 1,5% годовых.

Сегодня состоится заседание ФРС, и рынок будет ждать реакцию на недавнюю ценовую статистику, впрочем, пока ожидается, что регулятор продолжит придерживаться мягкой риторики, отмечая, что инфляционный всплеск – это временное явление. Рынок ожидает, что сворачивать программу покупки активов ФРС начнет лишь в начале 2022 года, а пока регулятор продолжит аккуратно подготавливать рынок к таким действиям. Джером Пауэлл, вероятнее всего, пока не станет призывать к разговорам о

сворачивании программы QE, а мнение других членов ФРС рынок увидит лишь через три недели после публикации протокола заседания. Мы ожидаем, что инвесторы уже во многом подготовлены к очередным сигналам о неизбежности сворачивания программы выкупа активов, и реакция будет лишь умеренно негативной. На заседании ФРС также должна представить свои экономические прогнозы, и рынок будет особенно следить за ожиданиями регулятора по инфляции. Повышенное внимание, традиционно, будет уделяться и dot plot с заседания – графику ожиданий членов ФРС по динамике ставки. Раньше только 7 из 18 представителей регулятора ожидали подъем ставки в 2023 году, и инвесторы будут оценивать насколько изменились прогнозы по ставке на фоне инфляции последних месяцев, напомним, что майский рост цен стал максимальным с августа 2008 года. **Во многом рынок не ждет особых сюрпризов с заседания, и подтверждение ожиданий «мягкости» ФРС по результатам июньского заседания может только умеренно поддержать спрос на риск.** В то же время неожиданное ужесточение риторики усилит опасения скорого сворачивания программы QE и ощутимо ослабит спрос на риск.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent продолжили свой рост, сегодня они торгуются уже около \$74,3/барр. Ожидания дальнейшего восстановления спроса на черное золото продолжают поддерживать позитив на рынке. Котировки поддерживают и опубликованные вчера данные по нефтяным запасам в США от Американского института нефти (API). Так, за неделю запасы упали на 8,54 млн барр., в то время как рынок ожидал снижения лишь на 3 млн барр. Сегодня традиционно будут опубликованы официальные данные по запасам от Минэнерго США, впрочем, рынок, вероятно, предпочтет сосредоточиться на новостях с заседания ФРС.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB рос на укреплении доллара, а сегодня он снижается на 0,2% и находится около 72 руб./\$. Другие валюты EM с утра также преимущественно укрепляются. Сегодня в центре внимания будет **встреча президентов РФ и США – она должна начаться в 14:00 мск, но итоговые пресс-конференции участников ожидаются лишь к вечеру.** Американская сторона неоднократно высказывала стремление к стабилизации отношений, и позитивные итоги встречи, в частности ослабление дипломатических ограничений, могут ощутимо снизить санкционную премию. В то же время представители России считают, что особого прорыва в отношениях двух стран не будет, и отсутствие прогресса по результатам встречи может разочаровать инвесторов, что негативно скажется на российских активах. Предсказать итоги встречи невозможно, но, на наш взгляд, результаты, скорее, будут умеренно позитивными, в связи с чем курс USDRUB может попробовать укрепиться в сторону 71,5 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

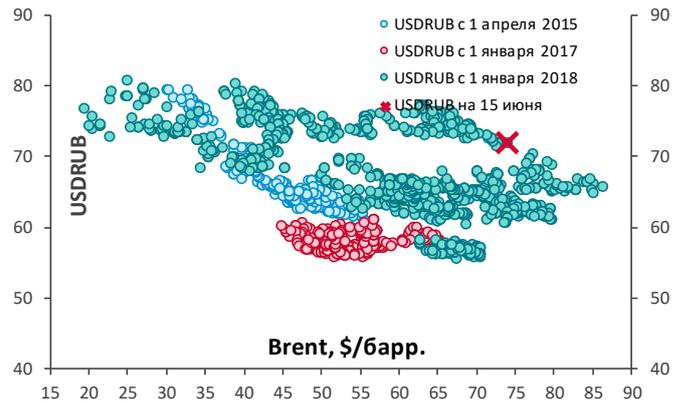
14 июня 12:00	- промышленное производство в апреле, ЕС
15 июня 12:00	- торговый баланс в апреле, ЕС
15 июня 15:30	- индекс цен производителей в мае, США
15 июня 15:30	- розничные продажи в мае, США
15 июня 16:15	- промышленное производство в мае, США
15 июня 19:00	- ВВП в первом квартале, Россия
16 июня 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

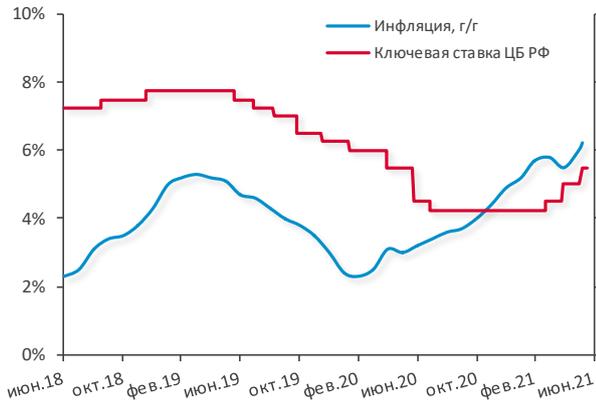
Макропоказатели	Июнь 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,5-5,9%	5,5-5,9%	5,2-5,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,50%	5,50%	5,5-6%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-76
Курс EURRUB*	86-91	86-91	87-93

*ожидаемый торговый диапазон за период.

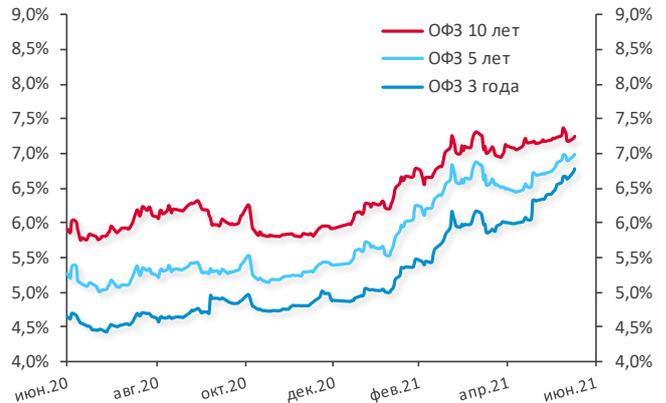
Курс рубля и нефть Brent



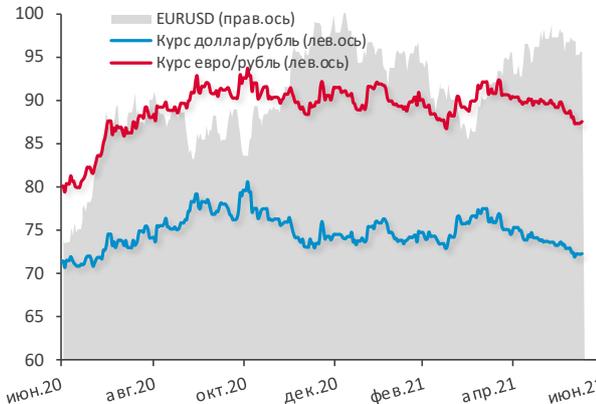
Инфляция и ключевая ставка



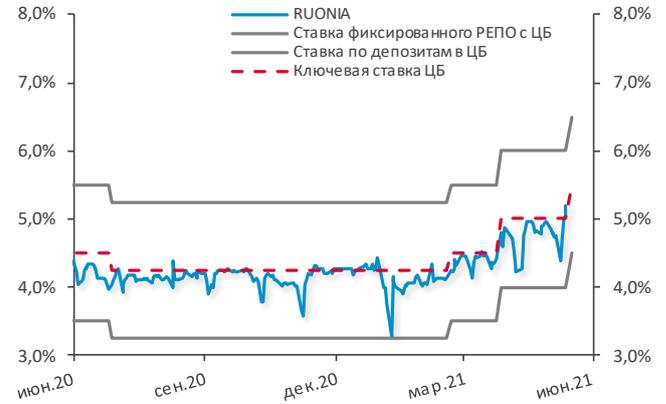
Доходности ОФЗ



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».