

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1679	0,8%	0,3%	21,0%
Индекс S&P500, п.	4224	-0,5%	0,1%	12,4%
Brent, \$/барр.	74,4	0,5%	3,0%	43,6%
Золото, \$/тр.ун.	1811	-2,6%	-4,1%	-4,6%
EURUSD	1,1995	-1,1%	-1,5%	-1,8%
USDRUB	72,56	0,5%	0,4%	-2,5%
EURRUB	87,11	-0,5%	-1,1%	-4,8%
UST 10 лет, %	1,58	8,3 б.п.	8,5 б.п.	66,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,21	0 б.п.	-12 б.п.	129,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заседание ФРС
- Встреча президентов РФ и США

**В МИРЕ**

Доходности американских казначейских бумаг вчера выросли на фоне новостей с заседания ФРС и сегодня находятся около 1,56% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – S&P500 упал на 0,54%, Dow Jones - на 0,77%, а NASDAQ потерял 0,24%.

Главным событием в США вчера стало заседание ФРС, на котором регулятор послал более жесткие сигналы. Прежде всего рынок обратил внимание на dot plot - график ожиданий членов ФРС по динамике ставки. Так, теперь большинство (13 из 18) опрошенных ожидает повышения ставки в 2023 году, ранее таких действий ждало только 7 представителей регулятора. При этом **в среднем ожидается, что ставка к концу 2023 будет повышена на 50 б.п.** Число ожидающих повышения ставки в 2022 году тоже выросло – с 4 человек в мартовском dot plot до 7 в новом июньском. Изменившиеся ожидания ФРС также нашли отражение и в прогнозах регулятора: теперь ожидается, что в текущем году ВВП вырастет на 7% (ранее 6,5%), а инфляция Core PCE составит 3% г/г (ранее 2,2% г/г). Что касается перспектив программы покупки активов, то на пресс-конференции глава ФРС Джером Пауэлл отметил, что при сохранении текущих тенденций восстановления экономики **будет уместно начать обсуждение планов по сворачиванию программы QE на будущих заседаниях.** Тем не менее он вновь пообещал, что регулятор заранее предупредит рынок о начале сворачивания программы. При этом Дж. Пауэлл продолжает видеть повышенную инфляцию временным явлением (в связи с этим прогноз ФРС по инфляции в 2022 и был повышен лишь на 0,1% г/г до 2,1% г/г), но он также отметил, что рост цен может оказаться более сильным и устойчивым, чем ожидается. В своем вчерашнем выступлении глава Минфина США Джанет Йеллен также поддержала своих коллег из ФРС, отметив, что текущий инфляционный всплеск – это временное явление, вызванное открытием экономики после пандемии. На фоне новостей с заседания спрос на риск ощутимо ослабился, доходности американских казначейских бумаг подскочили, а доллар укрепился. В ближайшее время рынок будет особенно следить за

продолжившимися после «недели тишины» выступлениями представителей ФРС. Вероятно, призывы к началу обсуждения сворачивания программы QE усилятся, но особой реакции на такие заявления не должно последовать – рынок уже во многом подготовлен к ним после вчерашнего заседания.

В среду фьючерсы на нефть марки Brent снизились, сегодня они торгуются около \$74,1/барр. Вчерашние данные по недельным запасам нефти от Минэнерго США поддержали позитив на рынке. Так, запасы снизились на 7,35 млн барр., в то время как рынок ожидал снижения лишь на 3,3 млн барр. В то же время укрепившийся после новостей с заседания ФРС доллар негативно влияет на котировки. Однако перспективы для нефти остаются довольно позитивными, и фьючерсы Brent вряд ли опустятся ниже \$72/барр. в ближайшее время.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера под конец дня курс USDRUB вырос на фоне укрепившегося доллара и сегодня находится около 72,55 руб./\$. С утра курс USDRUB слабо снижается в рамках коррекции, другие валюты EM сегодня преимущественно слабеют. **Новости со встречи президентов РФ и США поддерживали российские активы: переговоры прошли «конструктивно», было принято решение вернуть послов, а также были обозначены планы по дальнейшей нормализации отношений.** В результате рынок не ожидает введения новых санкций ближайшее время, и санкционная премия ощутимо снизилась – курс USDRUB вчера в моменте опускался ниже 71,65 руб./\$. Тем не менее ужесточение риторики ФРС на вчерашнем заседании ощутимо ослабило спрос на риск, что вернуло курс USDRUB к уровням около 72,5 руб./\$. Во многом теперь геополитика для российских активов уходит на второй план, на наш взгляд, более принципиальным в среднесрочной перспективе станет состояние глобального спроса на риск, прежде всего, на фоне действий ФРС. Мы ожидаем, что сегодня курс USDRUB будет слабо снижаться на фоне итогов встречи двух президентов, но останется в районе 72,5 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

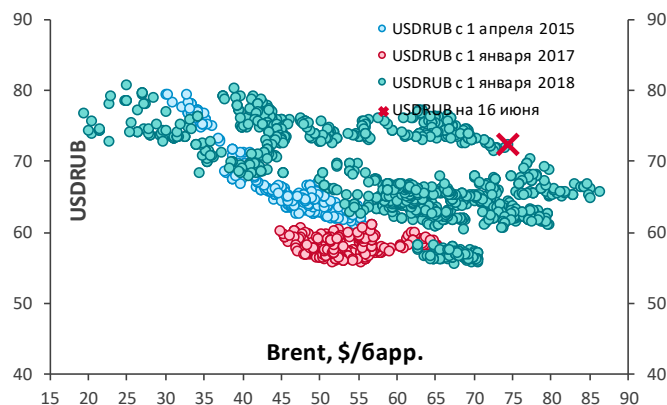
14 июня 12:00	- промышленное производство в апреле, ЕС
15 июня 12:00	- торговый баланс в апреле, ЕС
15 июня 15:30	- индекс цен производителей в мае, США
15 июня 15:30	- розничные продажи в мае, США
15 июня 16:15	- промышленное производство в мае, США
15 июня 19:00	- ВВП в первом квартале, Россия
16 июня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

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

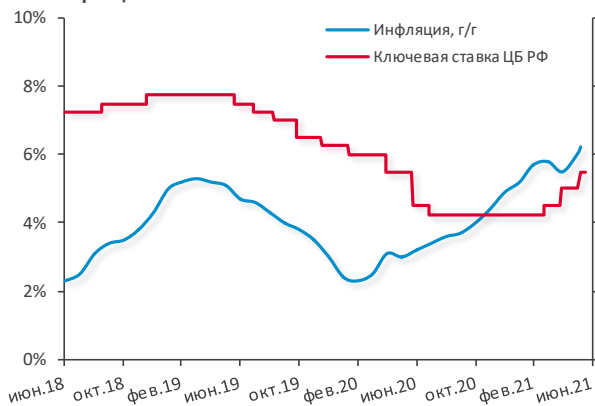
Макропоказатели	Июнь 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,5-5,9%	5,5-5,9%	5,2-5,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,50%	5,50%	5,5-6%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-76
Курс EURRUB*	86-91	86-91	87-93

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

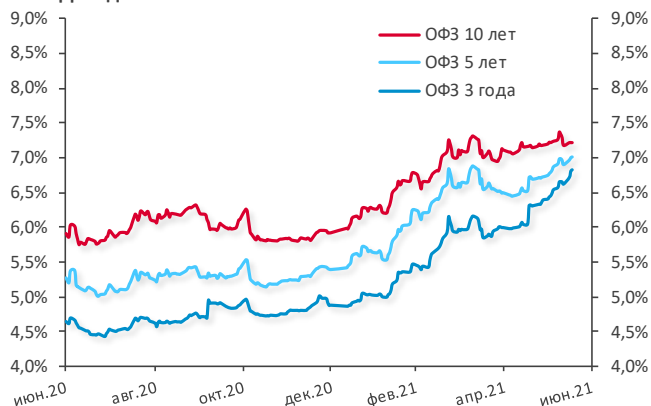
**Курс рубля и нефть Brent**



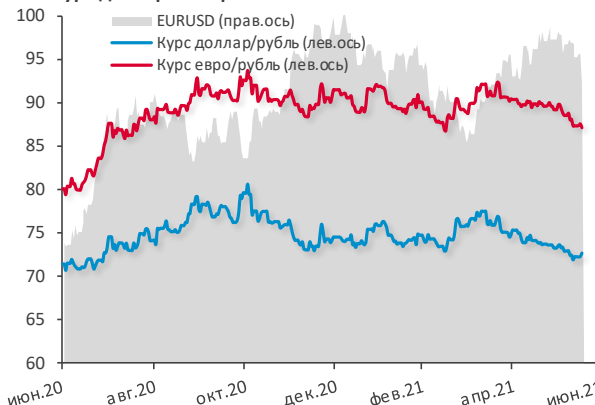
**Инфляция и ключевая ставка**



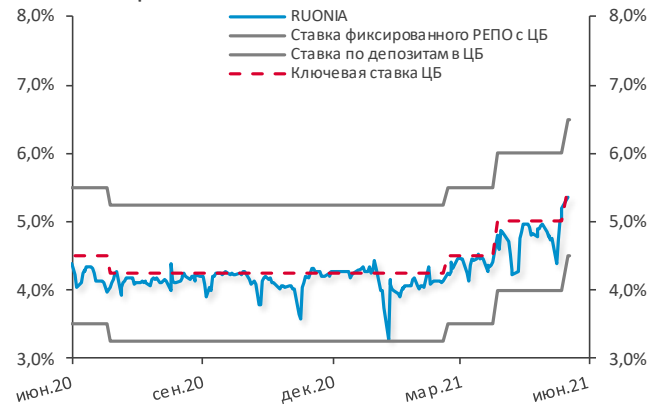
**Доходности ОФЗ**



**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](mailto: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 несёт 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».*