

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1647	-1,1%	-1,9%	18,7%
Индекс S&P500, п.	4166	-1,3%	-1,9%	10,9%
Brent, \$/барр.	73,5	0,6%	1,1%	41,9%
Золото, \$/тр.ун.	1764	-0,5%	-6,0%	-7,1%
EURUSD	1,1864	-0,4%	-2,0%	-2,9%
USDRUB	72,85	0,7%	1,0%	-2,1%
EURRUB	86,38	0,3%	-1,1%	-5,6%
UST 10 лет, %	1,44	-6,6 б.п.	-1,4 б.п.	52,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,13	-2,5 б.п.	-4 б.п.	121,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ФРС
- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика
- Встреча президентов РФ и США

В МИРЕ

Прошедшая неделя была довольно богатой на важные события, но наиболее принципиальными для рынка стали **новости с заседания ФРС. Регулятор ужесточил свою риторику - обсуждение планов по сворачиванию программы покупки активов должно начаться уже на ближайших заседаниях, а ставка может быть повышена в более ранние сроки, чем ожидалось ранее.** Так, члены ФРС в среднем ожидают повышение ставки в 2023 году (ранее в 2024), причем за год рост составит 50 б.п. Более того, число ожидающих повышения ставки уже в 2022 году выросло с 4 человек на мартовском заседании до 7 из 18 на июньском. Прогнозы более раннего повышения ставки связаны с улучшившимися ожиданиями по достижению экономикой целей регулятора, в частности на заседании в среду прогноз роста ВВП на 2021 год был повышен с 6,5% до 7%. Прогноз по инфляции также изменился – ожидается, что в 2021 году инфляция Core PCE составит 3% г/г (ранее 2,2% г/г), а в 2022 году – 2,1% г/г (ранее 2,0%). Таким образом, судя по прогнозу на 2022 год, ФРС продолжает видеть повышенную инфляцию временной, что позднее на пресс-конференции повторил и глава ФРС Джером Пауэлл. На пресс-конференции он также отметил, что было бы обоснованно начать обсуждение планов по сворачиванию программы QE на будущих заседаниях при сохранении текущих тенденций восстановления экономики. В результате на фоне ужесточения риторики ФРС спрос на риск ощутимо ослабился – доллар значительно укрепился, а доходности десятилетних американских казначейских бумаг подскочили на 10 б.п.

В то же время под конец недели на рынке происходила коррекция, которую временно приостановили довольно **жесткие заявления главы Федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймса Булларда. Так, он отметил, что рост цен оказался выше ожиданий, а регулятор, по его мнению, начнет повышать ставку уже к концу 2022 года.** Он также заявил, что Дж. Пауэлл на пресс-конференции формально начал процесс обсуждения планов по сворачиванию программы QE, в то же время, как отмечает Дж. Буллард, этот процесс должен занять несколько заседаний. Он подчеркнул, что рынок

будет заранее подготовлен к началу сворачивания программы выкупа активов, тем не менее инвесторы довольно негативно восприняли пятничное выступление главы ФРБ Сент-Луиса. В результате с 1,48% годовых доходности десятилетних казначейских бумаг выросли в моменте до 1,52% годовых. На этой неделе рынок продолжит следить за возобновившимися после «недели тишины» заявлениями представителей ФРС. В частности, во вторник ожидается выступление Джерома Пауэлла.

Впрочем, негатив после выступления Дж. Булларда продлился недолго, и доходности продолжили снижаться. Сегодня они опускались ниже 1,38% годовых для десятилетних бумаг – минимума с конца февраля этого года. В то же время позднее они перешли к росту, и сейчас доходности десятилетних бумаг находятся около 1,43% годовых. Во многом рынок уже принял неизбежное ужесточение текущих условий, а инвесторы пока продолжают верить во временный характер текущего инфляционного всплеска. В раннем ужесточении ДКП ФРС также пока ограничивает слабое восстановление рынка труда. В связи с этим стоит отметить, что в четверг **недельное число обращений за пособиями по безработице выросло впервые с конца апреля**. Так, количество обратившихся увеличилось более чем на 35 тыс. и составило 412 тыс., в то время как рынок ожидал продолжение снижения показателя. Тем не менее ФРС отмечал, что в ближайшие месяцы рынок труда перейдет в фазу более активного восстановления - ряд штатов уже отменяет пандемические пособия по безработице, а к сентябрю они будут закончены уже окончательно на всей территории США. Таким образом можно ожидать, что осенью уже будет достигнут «значительный прогресс» в достижении целей регулятора, что формально позволит ФРС начать сворачивание программы QE к концу этого года.

Заседания других регуляторов мира в целом не удивили рынок – в развитых странах текущие условия остались неизменными, а действия регуляторов развивающихся стран совпали с рыночными ожиданиями. Однако отдельно **стоит отметить заявления Банка Норвегии, согласно которым ожидается повышение ставки в сентябре** в связи с более быстрым, чем ожидалось, восстановлением экономики. Напомним, что ранее в апреле канадский ЦБ перешел к ужесточению ДКП через снижение темпов покупки активов. Таким образом, Норвегия может стать первой развитой страной, принявшей решение повысить ставку после пандемии.

До заседания ФРС фьючерсы на нефть марки Brent продолжали обновлять многолетние максимумы, достигая \$74,7/барр. Однако после новостей от американского регулятора доллар перешел к укреплению, что негативно для котировок черного золота. Дополнительный негатив был связан и с очередными заявлениями о значительном прогрессе в переговорах по иранской ядерной сделке. В то же время в пятницу в Иране был избран новый президент, который во многом является оппонентом политики западных стран – рынок воспринимает такие новости, как снижающие вероятность достижения ядерной сделки. В результате фьючерсы Brent восстанавливают потерянные позиции, сегодня они находятся около \$73,6/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе для рубля главным событием стала встреча президентов РФ и США в среду. **Переговоры прошли в конструктивном ключе, были намечены планы по дальнейшей нормализации отношений, а решение по возврату послов дополнительно снизило геополитическое напряжение.** В то же время в среду курсу USDRUB снизиться не позволил ФРС, ужесточивший свою риторику на июньском заседании, что значительно укрепило доллар. Однако под конец недели курс USDRUB перешел к снижению на фоне постепенного восстановления спроса на риск, в моменте достигая 72,1 руб./\$. В то же время низкое геополитическое напряжение продлилось недолго – советник по национальной безопасности США заявил, что готовится новый пакет санкций по делу Навального, также подчеркнув, что продолжатся и ограничения на строительство «Северного Потока-2». На этом фоне курс USDRUB ощутимо вырос и находится сегодня около 73,1 руб./\$. Впрочем, мы не ожидаем, что новые ограничения будут жесткими, вероятно, они будут преимущественно персональными. Таким образом раскрытие подробностей новых санкций должно поддержать рубль, однако, санкционная неопределенность может затянуться, что будет ограничивать российские активы. В то же время для рубля позитивны высокие цены на нефть, а также налоговый период, пик которого должен прийти на эту пятницу и будущий понедельник. На этой неделе динамика рубля будет также во многом зависеть от реакции рынка на возобновившиеся после «недели тишины» заявления представителей ФРС. Мы ожидаем, что особо сильной реакции на них не будет, и курс USDRUB в течение недели может попробовать вновь вернуться ниже 73 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

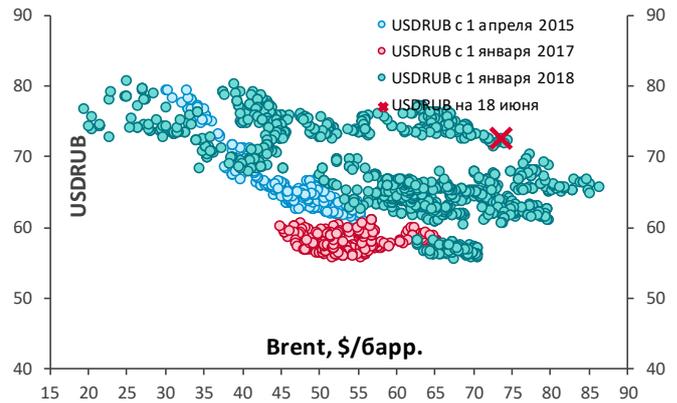
- 21 июня 04:30 - заседание Банка Китая, Китай
- 22 июня 17:00 - потребительская уверенность в июне, ЕС
- 23 июня 11:00 - составной индекс деловой активности Markit PMI в июне, ЕС
- 23 июня 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 23 июня 16:45 - составной индекс деловой активности Markit PMI в июне, США
- 23 июня 17:00 - продажи новых домов в мае, США
- 23 июня 19:00 - промышленное производство в мае, Россия
- 23 июня 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 24 июня 15:30 - оптовые запасы в мае, США
- 24 июня 15:30 - заказы товаров длительного пользования в мае, США
- 24 июня 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
- 25 июня 15:30 - ценовой индекс PCE в мае, США
- 25 июня 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

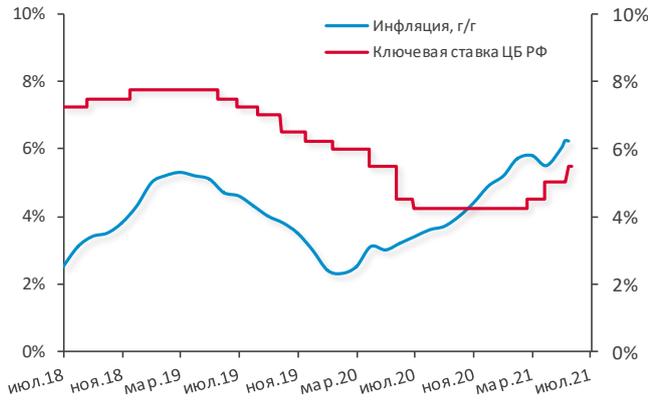
Макропоказатели	Июнь 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,5-5,9%	5,5-5,9%	5,2-5,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,50%	5,50%	5,5-6%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-76
Курс EURRUB*	86-91	86-91	87-93

*ожидаемый торговый диапазон за период.

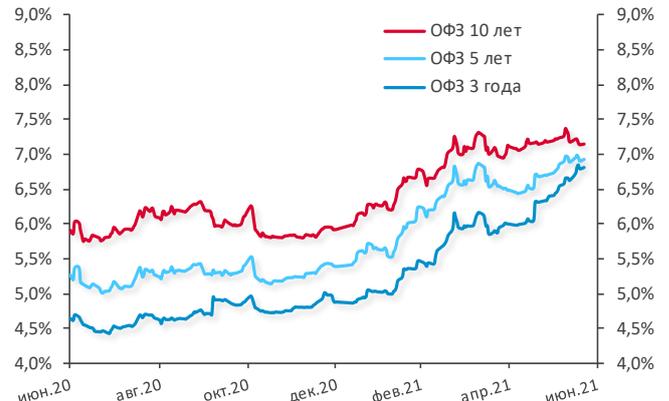
Курс рубля и нефть Brent



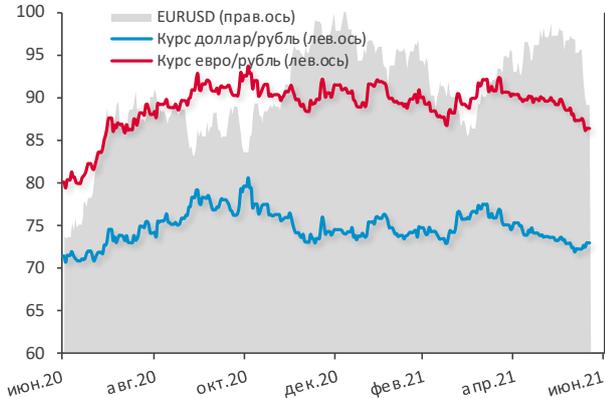
Инфляция и ключевая ставка



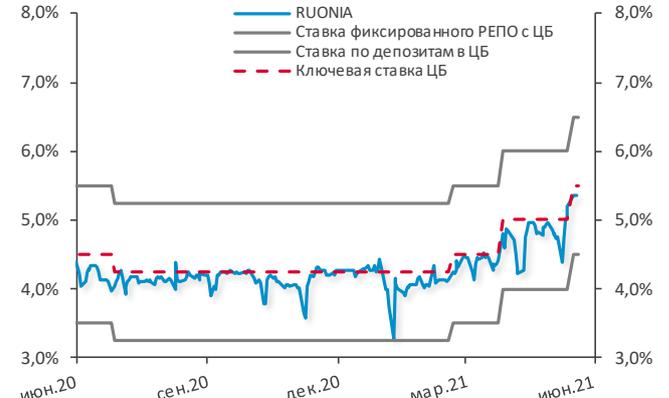
Доходности ОФЗ



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».