

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	УТД
Индекс РТС, п.	1672	0,4%	1,5%	20,5%
Индекс S&P500, п.	4281	0,3%	2,7%	14,0%
Brent, \$/барр.	76,2	0,8%	3,6%	47,1%
Золото, \$/тр.ун.	1781	0,4%	1,0%	-6,2%
EURUSD	1,1935	0,0%	0,6%	-2,3%
USDRUB	72,20	-0,1%	-0,9%	-3,0%
EURRUB	86,23	-0,1%	-0,2%	-5,8%
UST 10 лет, %	1,52	3,2 б.п.	8,6 б.п.	61,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,13	0 б.п.	-0,5 б.п.	121 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика
- Инвестиционный пакет Джо Байдена

В МИРЕ

На прошлой неделе возобновились выступления представителей ФРС, во многом их можно охарактеризовать как более жесткие. Так, Рафаэль Бостик и Роберт Каплан ожидают инфляцию около 3,4% г/г на конец текущего года, в связи с чем они **призывают к более раннему началу сворачивания программы покупки активов**. Более того, они оба ожидают повышения ставки уже в 2022 году, в чем их в пятницу поддержал и глава Федерального резервного банка Бостона Эрик Розенгрэн. С другой стороны, ФРС продолжает видеть текущий рост цен как временный, однако, как отметил в пятницу президент ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари, инфляция может быть «очень высокой» до возврата к целевым 2%. Впрочем, особо сильной реакции на выступления представителей ФРС не было, и доходности американских казначейских бумаг на протяжении большей части недели были малоподвижными.

В пятницу в США были опубликованы данные по майскому ценовому индексу **Core PCE** – показателю, на который опирается ФРС при принятии решений. **Инфляция в годовом выражении выросла на 0,3% и составила 3,4%**, что совпало с консенсус-прогнозом Bloomberg. Такой рост цен стал максимальным с 90х годов, и доходности десятилетних казначейских бумаг в пятницу выросли на 4 б.п., сейчас они находятся около 1,52% годовых. Пятничные данные также показали снижение личных доходов на 2% м/м за май, в то время как уровень личных расходов за месяц остался без изменений. На этой неделе в США будет опубликована трудовая статистика – в среду ADP опубликует свой показатель изменения числа занятых, а **в пятницу ожидается публикация уже официальной статистики от Минтруда США**. Пока рынок труда восстанавливается слабо, что ограничивает ФРС в раннем ужесточении ДКП. На этом фоне публикация сильных данных по занятости может усилить на рынке опасения скорого начала сворачивания программы QE, что приведет к снижению спроса на риск. Тем не менее, как показала статистика в четверг, пока недельное число обращений за пособиями по безработице остановилось около 400 тыс. На наш взгляд, июньские данные еще не

покажут существенного восстановления рынка труда, что, впрочем, должно измениться к осени после отмены повышенных пособий по безработице.

На прошлой неделе **Джо Байден сообщил о достижении соглашения по инфраструктурным вложениям с группой сенаторов из обеих партий**. В результате президент США смог получить необходимую поддержку для принятия законопроекта, но размер инвестиций будет меньше – инфраструктурные вложения составят \$1,2 трлн, ранее предлагалось \$2,25 трлн. Ожидается, что вторая часть инвестиционного пакета, направленная на социальные нужды, будет принята с использованием инструмента «бюджетного примирения», что позволит одобрить законопроект простым большинством демократической партии. Ранее сообщалось, что Джо Байден подпишет инфраструктурный пакет только при условии принятия социальной части инвестиций, однако президент США на выходных опроверг такие сообщения. В связи с этим вопрос о инфраструктурных инвестициях видится решенным, и дополнительные вложения со стороны государства поддерживают позитив на рынке. Опасения усиления роста цен на фоне инвестиций также несколько ослабли в связи с более малым размером пакета.

На прошлой неделе фьючерсы на нефть марки Brent продолжили расти, и сегодня они торгуются около \$76/барр. С одной стороны, нефтяные котировки поддерживают затруднения в переговорах по ядерной сделке. В Иране был избран новый президент, который придерживается более жесткой позиции в отношении с Западом, что снижает вероятность снятия нефтяных санкций со страны. С другой стороны, сообщения о возможном увеличении предложения со стороны ОПЕК+ негативно влияют на цены черного золота. Так, сообщается, что с августа картель может повысить добычу на 500 тыс. барр./сутки. Министерская встреча ОПЕК+ должна состояться 1 июля, и инвесторы могут занять выжидательную позицию до решения организации. На этом фоне фьючерсы Brent могут быть малоподвижными в течение первой половины недели.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В течение прошлой недели курс USDRUB снижался с 73,2 руб./\$, до которых он подскочил на фоне анонса планов по введению новых санкций против РФ. Тем не менее рынок понимает, что новые ограничения вряд ли будут жесткими, и санкционные опасения с понедельника ослабевали, в связи с чем курс USDRUB постепенно снижался и сегодня находится уже около 72,15 руб./\$. Рубль также поддерживали высокие цены на нефть, восстановление глобального спроса на риск после негатива с июньского заседания ФРС и продажа валютной выручки фирмами-экспортерами для уплаты налогов. Впрочем, сегодня уплачивается налог на прибыль, после чего рубль окончательно потеряет поддержку налогового периода. На этом фоне мы ожидаем, что курс USDRUB перейдет к умеренному росту, но при отсутствии негативных геополитических новостей он должен остаться в диапазоне 71,5-73 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

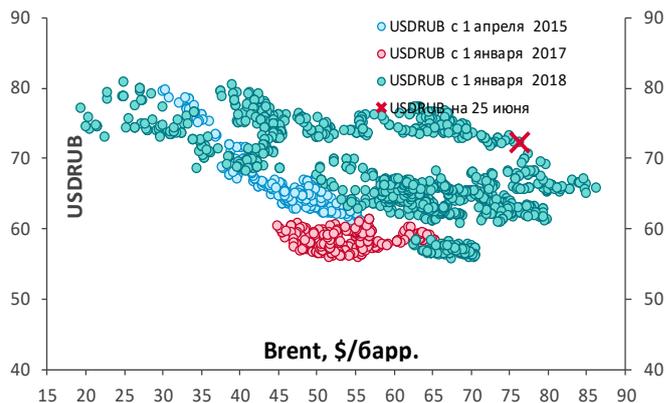
30 июня 04:00 - составной индекс PMI в июне, Китай
30 июня 12:00 - инфляция в июне, ЕС
30 июня 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
30 июня 15:15 - изменение числа занятых от ADP в июне, США
30 июня 19:00 - уровень безработицы в мае, Россия
30 июня 19:00 - розничные продажи в мае, Россия
30 июня 19:00 - недельная инфляция, Россия
1 июля 04:45 - производственный индекс Caixin PMI в июне, Китай
1 июля 09:00 - производственный индекс Markit PMI в июне, Россия
1 июля 12:00 - уровень безработицы в мае, ЕС
1 июля 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
1 июля 17:00 - производственный индекс ISM PMI в июне, США
2 июля 12:00 - индекс цен производителей в мае, ЕС
2 июля 15:30 - уровень безработицы в июне, США
2 июля 15:30 - торговый баланс в мае, США
2 июля 17:00 - промышленные заказы в мае, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

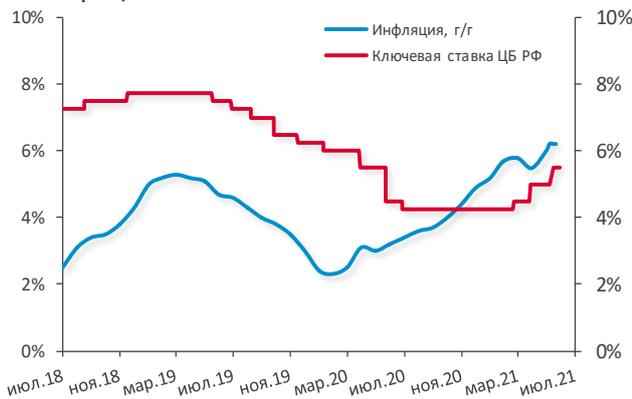
Макропоказатели	Июнь 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,5-5,9%	5,5-5,9%	5,2-5,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,50%	5,50%	5,5-6%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-76
Курс EURRUB*	86-91	86-91	86-92

*ожидаемый торговый диапазон за период.

Курс рубля и нефть Brent



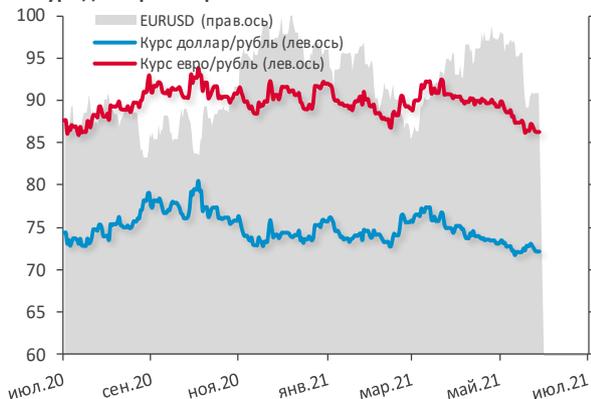
Инфляция и ключевая ставка



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».