

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1082	0,0%	8,2%	-32,2%
Индекс S&P500, п.	4175	0,5%	0,0%	-12,4%
Brent, \$/барр.	105,0	-2,4%	0,0%	35,0%
Золото, \$/тр.ун.	1868	0,3%	-2,0%	2,1%
EURUSD	1,0520	0,1%	-1,8%	-7,5%
USDRUB	70,96	0,0%	-3,5%	-5,0%
EURRUB	74,75	0,0%	-2,7%	-11,6%
UST 10 лет, %	2,97	-2 б.п.	20 б.п.	146 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,32	0 б.п.	49,5 б.п.	190,3 б.п.

Источник: Cbonds; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ФРС
- Макростатистика
- Заседание ЦБ РФ

В МИРЕ

Текущая неделя в России короткая в связи с праздниками, но на мировом рынке неделя насыщена важными для инвесторов событиями. В первую очередь **рынок ждет итогов заседания ФРС, которые будут раскрыты сегодня вечером**. Инфляция в США находится на максимумах с 1981-го года, а на рынке труда все более усиливается дефицит рабочей силы. В связи с этим американский регулятор на сегодняшнем заседании должен предпринять более жесткие действия для стабилизации экономической ситуации. Мы ожидаем, что ФРС сегодня повысит ставку на 50 б.п., а также с большой долей вероятности даст сигналы о перспективах ее дальнейшего повышения таким же шагом. Более того, регулятор сегодня должен объявить о начале процесса сокращения баланса, что способно дополнительно ужесточить денежно-кредитные условия в США. Впрочем, такие действия ФРС во многом уже ожидаются рынком, и для динамики активов более важными могут быть сигналы о перспективах дальнейшего ужесточения ДКП в США. Данные на прошлой неделе указали на первое снижение ВВП США с середины 20-го года, а в этот понедельник апрельский производственный индекс деловой активности от ISM обновил минимум с июля 2020-го года. Таким образом, на фоне ухудшающихся перспектив экономического роста жесткая риторика американского регулятора сегодня может дополнительно усилить на рынке опасения рецессии. На прошлой неделе на рынке не наблюдалось особого негатива, и доходности десятилетних американских казначейских бумаг на время опускались ниже 2,75% годовых. Впрочем, по мере приближения заседания ФРС доходности росли, и сегодня они находятся около 2,98% для десятилетних бумаг. На этой неделе инвесторы в США будут также следить за публикацией апрельских данных по рынку труда США - сегодня ADP опубликует свою оценку ситуации на рынке труда, а официальная статистика выйдет в пятницу. Продолжающийся рост занятости дополнительно усилит вероятность более жестких действий ФРС на дальнейших заседаниях, что не добавит инвесторам позитива. Помимо этого, рынок также будет оценивать апрельский индекс

деловой активности в сфере услуг от ISM, который, помимо прочего, даст сигналы об уровне ценового давления в США.

Тем временем в пятницу в ЕС уже были опубликованы первые данные по апрельской инфляции. Рост цен ускорился до 7,5% г/г, обновив в результате очередной исторический максимум и совпав с консенсус-прогнозом. Такие высокие темпы роста цен продолжают во многом объясняться удорожанием энергии, цены на которую за месяц выросли на 38%, хоть их рост и замедлился с марта. Тем не менее в апреле существенно ускорился рост базового показателя инфляции, который не учитывает цены на энергию и продовольствие. Так, его темпы роста выросли с 2,9% г/г в марте сразу до нового исторического максимума в 3,5% г/г, в то время как ожидался рост показателя лишь на 3,2% г/г. Вчера в ЕС также были опубликованы мартовские данные по индексу цен производителей. Рост показателя ускорился до 36,8% г/г, превысив консенсус-прогноз и также обновив исторический максимум. На фоне такой ценовой статистики все более актуальным становится сценарий более жестких действий ЕЦБ, о перспективах которого на прошлой неделе высказывался целый ряд представителей регулятора. В частности, предлагается закончить программу покупки активов в конце этого или начале следующего квартала, и начать повышение ставки уже к концу июля. В целом сейчас в мире начинается цикл ужесточения ДКП в развитых странах, что в текущих условиях вряд ли будет способствовать особому позитиву у инвесторов на мировом рынке.

Под конец прошлой недели фьючерсы на нефть марки Brent усилили свой рост, закончив неделю у \$109,40/барр. В первую очередь росту нефтяных цен способствовали опасения введения эмбарго на поставки российской нефти. Впрочем, с наступлением нового месяца произошла экспирация контракта, и сегодня фьючерсы Brent торгуются около \$107,70/барр., показывая рост на 2,60% за день. Сегодняшнему росту котировок способствуют опубликованные вчера недельные данные по запасам от Американского института нефти (API). Они свидетельствовали о снижении запасов нефти за неделю на 3,48 млн барр., в то время как ожидалось их снижение лишь на 1,17 млн барр. На этой неделе проходят встречи ОПЕК+, и завтра состоится главное заседание организации. Сообщается, что картель продолжит придерживаться текущих планов по наращиванию добычи, и вряд ли итоги завтрашней встречи существенно удивят инвесторов. На этом фоне сейчас более важными для динамики нефтяных цен останутся геополитические новости. Перспективы более низкого предложения нефти в мире на фоне эмбарго могут помочь фьючерсам Brent закончить неделю на уровнях выше \$105/барр.

В РОССИИ

В пятницу Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 300 б.п. до 14% годовых, в то время как консенсус-прогноз предполагал ее снижение до 15%. Впрочем, в целом нельзя сказать, что такое решение стало полной неожиданностью – текущая экономическая ситуация располагает к более низким уровням ключевой ставки. Так, темпы роста цен закрепились на более низких уровнях, инфляционные ожидания населения снизились до минимумов с сентября, рубль существенно укрепился, а ситуация в финансовом секторе стабилизировалась. На этом фоне Банк России

старается снизить ключевую ставку для поддержания экономического роста внутри страны в новых условиях. Обновленные прогнозы ЦБ РФ предполагают дальнейшее снижение ставки, но регулятор пока не стал давать явные сигналы о том, что на следующем заседании ставка вновь будет снижена. В своих прогнозах Банк России ожидает, что инфляция на конец года будет в широком диапазоне в 18-23% г/г и снизится к целевому уровню лишь в 2024-м году. Пока мартовская статистика по ряду экономических показателей не отразила полноценно негативный эффект от текущей ситуации, но ЦБ РФ прогнозирует снижение ВВП России в этом году на 8-10%. При этом снижение экономики, по прогнозам регулятора, продолжится в следующем году за счет падения ВВП в первом квартале в связи с эффектом высокой базы. Решение по уровню ключевой ставки на ближайшем заседании Банк России будет принимать в зависимости от дальнейшей динамики цен. Пока сохраняются запасы импортных продуктов и комплектующих инфляция может остаться на более низких уровнях, что будет располагать к очередному снижению ставки на заседании 10-го июня.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе курс USDRUB в моменте опускался к 70,50 руб./\$, обновив минимум с начала ноября. Во многом такая динамика рубля была связана с налоговым периодом, на фоне которого компании-экспортеры продавали валюту для уплаты налогов. Тем не менее даже после окончания налогового периода рубль продолжает укрепляться – сегодня курс USDRUB в моменте опускался к 68,75 руб./\$, обновив минимум с июня 2020-го года. По состоянию на 10:45 мск он снижается на 0,57% и находится около 70,55 руб./\$. Другие курсы валют ЕМ с утра двигаются разнонаправленно. Текущая динамика рубля делает все более вероятным дальнейшее смягчение мер валютного контроля, о перспективах которого в пятницу высказывалась Эльвира Набиуллина. Так, глава ЦБ допустила снижение нормы продажи валютной выручки с 80% до 50% и отмену обязательной продажи валюты для компаний несырьевого неэнергетического сектора. Такие действия будут способствовать более высоким уровням курса USDRUB в дальнейшей перспективе, но до смягчения текущих мер поддержки курс USDRUB, вероятно, останется ниже 71,50 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

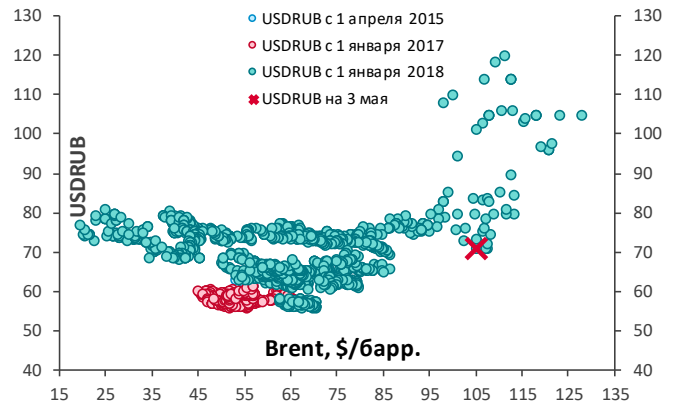
2 мая 17:00 - производственный индекс ISM PMI в апреле, США
3 мая 12:00 - индекс цен производителей в марте, ЕС
3 мая 12:00 - уровень безработицы в марте, ЕС
4 мая 09:00 - производственный индекс Markit PMI в апреле, Россия
4 мая 12:00 - розничные продажи в марте, ЕС
4 мая 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
4 мая 15:15 - изменение числа занятых от ADP в апреле, США
4 мая 15:30 - торговый баланс в марте, США
4 мая 17:00 - индекс ISM PMI в сфере услуг в апреле, США
4 мая 21:00 - заседание ФРС, США
5 мая 14:00 - заседание Банка Англии, Великобритания
5 мая 15:30 - недельные заявки на пособия по безработице, США
6 мая 09:00 - индекс Markit PMI в сфере услуг в апреле, Россия
6 мая 15:30 - уровень безработицы в апреле, США
6 мая 19:00 - инфляция в апреле, Россия
6 мая 20:00 - недельное число буровых установок, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

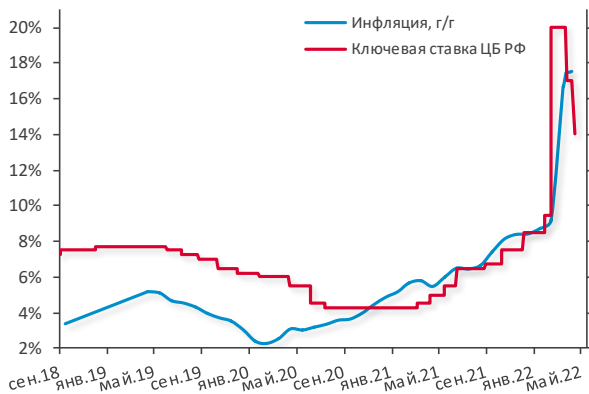
Макропоказатели	Май 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-25%	15-25%	15-25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	12-18%	12-18%	10-16%
Курс USDRUB*	65-100	65-100	65-100
Курс EURRUB*	72-110	72-111	73-113

*ожидаемый торговый диапазон за период.

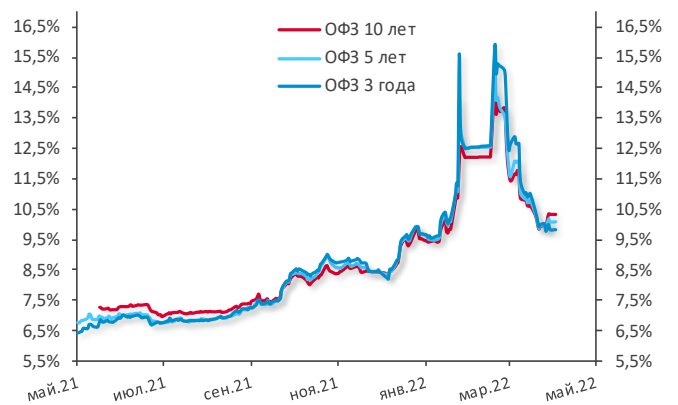
Курс рубля и нефть Brent



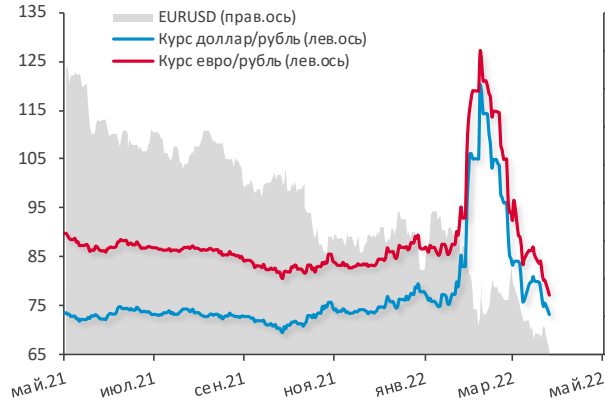
Инфляция и ключевая ставка



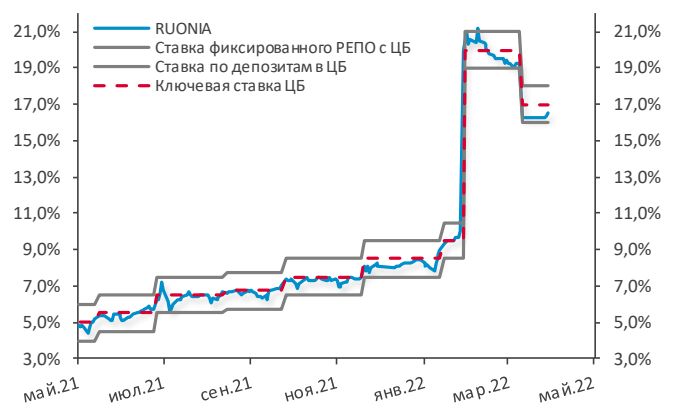
Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Источник: Sbond; 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».