

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1088	0,0%	0,6%	-31,8%
Индекс S&P500, п.	4001	0,2%	-4,2%	-16,1%
Brent, \$/барр.	101,9	-3,8%	-2,9%	31,0%
Золото, \$/тр.ун.	1838	-0,9%	-1,6%	0,5%
EURUSD	1,0532	-0,3%	0,1%	-7,4%
USDRUB	69,40	0,0%	-2,2%	-7,1%
EURRUB	73,25	0,0%	-2,0%	-13,3%
UST 10 лет, %	2,99	-6 б.п.	2 б.п.	148 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,39	0 б.п.	7,1 б.п.	197,3 б.п.

Источник: Cbonds; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

Прошлая неделя была насыщенной на важные для мирового рынка события. В центре внимания инвесторов было **заседание ФРС, на котором регулятор впервые с 2000-го года повысил ставку сразу на полпроцента**, а также объявил о начале сокращения баланса с июня. Во многом такие действия американского регулятора были ожидаемыми, но рынок несколько удивила более мягкая риторика ФРС относительно дальнейших перспектив ужесточения денежно-кредитной политики. Так, ожидается, что на ближайшей «паре» заседаний ставка будет вновь повышена на 50 б.п., после чего регулятор вернется к привычному шагу в 25 б.п. Более того, сокращение баланса планируется более медленным темпом, чем ранее указывалось в протоколе мартовского заседания. Вероятно, ФРС заняла более мягкую позицию в связи с опасениями за экономический рост – последние данные свидетельствовали о первом квартальном снижении ВВП США с середины пандемийного 2020-го года. В результате на фоне более мягкой риторики американского регулятора на мировом рынке в среду усилился позитив, но уже на следующий день произошло заметное падение рынка, и у инвесторов сейчас вновь преобладают негативные настроения. В частности, доходности десятилетних американских казначейских бумаг закончили неделю у 3,14%, обновив максимум с ноября 2018-го года. Впрочем, сегодня они находятся уже около 2,95% годовых. Позитиву на рынке не способствуют и **апрельские данные по рынку труда США, опубликованные в пятницу. Занятость за месяц вновь выросла примерно на 430 тыс.**, в то время как ожидался рост показателя на 390 тыс. Уровень безработицы в апреле не снизился, оставшись на уровне около 3,6% - минимуме с февраля 2020-го года. В целом рынок труда в США остается перегретым, что указывает на необходимость более жестких действий ФРС. На этой неделе **в центре внимания будет публикация апрельской ценовой статистики в США**, запланированная на сегодня. Составляющие индексов деловой активности свидетельствовали об усилении ценового давления в апреле, но за месяц индекс мировых продовольственных цен ФАО снизился на 0,8% м/м с исторических максимумов. В результате на фоне высокой базы прошлого

года консенсус-прогноз сейчас предполагает замедление инфляции в США до 8,1% г/г. Более слабое ценовое давление может несколько снизить негатив на мировом рынке, но пока говорить о значимом ослаблении ценового давления не приходится. В остальном текущая неделя обещает быть относительно более спокойной, стоит отметить лишь публикацию апрельского индекса цен производителей в США и мартовских данных по промышленному производству в ЕС. Инвесторы на этой неделе будут следить и за заявлениями представителей регуляторов развитых стран, в особенности ЕЦБ, которые в последнее время продолжают заметно ужесточать свою риторику.

За прошлую неделю фьючерсы на нефть марки Brent выросли, закончив пятницу около \$112,40/барр. Росту котировок способствовали опасения перебоев в поставках нефти на фоне планируемого эмбарго на российскую нефть и рассматриваемого в США законопроекта NOPEC. В то же время давление на нефтяные цены оказывали опасения более низкого спроса на нефть. В частности, ОПЕК заметно понизила прогноз профицита нефти в этом году в связи с эпидемиологической ситуацией в Китае и высокими ценами. Итоги майского заседания ОПЕК+ не удивили инвесторов – картель продолжает наращивать добычу на 432 тыс. барр./сутки. Учитывая, что ОПЕК+ не успевает наращивать добычу в соответствии с планами, реакция котировок на новости с майского заседания картеля была минимальной. Тем временем в начале этой недели нефтяные цены упали, и сегодня фьючерсы Brent торгуются около \$104,45/барр. Давление на котировки усилилось в связи с затруднениями в процессе введения эмбарго на российскую нефть. Негатив на нефтяном рынке усиливают также недельные данные по запасам в США от Американского института нефти, свидетельствовавшие о росте запасов (ожидалось их слабое снижение), и месячный отчет Минэнерго США, в котором тоже был снижен прогноз по росту спроса на нефть. Наконец, росту нефтяных цен не способствует укрепившийся в последние дни доллар. На этой неделе в центре внимания останутся новости относительно перспектив введения эмбарго на российскую нефть. На этом фоне фьючерсы Brent имеют потенциал к росту выше \$105/барр., но в отсутствии значимых санкционных новостей котировки, вероятно, закончат неделю ниже этого уровня.

В РОССИИ

Публикация недельных данных по инфляции на прошлой неделе в связи с праздниками была перенесена на пятницу. Пятничная статистика показала, что **на неделе по 29 апреля рост цен умеренно замедлился до 0,21% в недельном выражении**, но в годовом выражении инфляция ускорилась до 17,7% г/г. В целом ценовая ситуация остается прежней – цены на бытовую электронику преимущественно снижаются, рост цен на продовольствие замедляется. Впрочем, сейчас усиливается рост цен на плодоовощи после их продолжительного снижения, в то время как ценовое давление в остальных категориях продовольствия ослабевает. Цены на полеты эконом-классом продолжают показывать высокую волатильность – за неделю они снизились на 5,6% против роста на 7,0% на предыдущей неделе. В целом недельная инфляция в России продолжает стабилизироваться вблизи 0,20% в недельном выражении. Сейчас ценовое давление во многом связано с проблемами со стороны предложения, и стабилизация недельной инфляции продолжает поддерживать ожидания снижения ключевой ставки

на ближайшем заседании Банка России. Сегодняшняя публикация данных по инфляции также была перенесена на пятницу, и инвесторам в ближайшие дни остается отыгрывать лишь пятничную ценовую статистику.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе курс USDRUB на низколиквидном рынке в моменте опускался к 65 руб./\$, обновив минимум с марта 2020-го года. Впрочем, неделю курс закончил около 69,40 руб./\$. В условиях ограниченного импорта продажа валютной выручки компаниями-экспортерами продолжает поддерживать укрепление рубля. При этом в текущих условиях существенное укрепление доллара не оказывает особо заметного влияния на курс USDRUB. Сегодня курс USDRUB растет на 0,57% и находится около 69,80 руб./\$. Учитывая текущие уровни рубля, вероятным видится дальнейшее ослабление валютного контроля Банком России. Впрочем, в связи с короткой рабочей неделей ЦБ может предпочесть дождаться следующей недели для начала таких действий. ■

Макроэкономический календарь

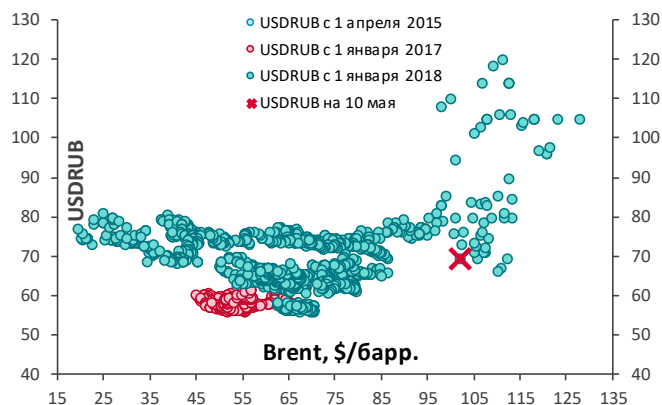
- 9 мая 06:00 - торговый баланс в апреле, Китай
- 9 мая 18:00 - инфляционные ожидания в апреле, США
- 10 мая 12:00 - индекс экономических настроений ZEW в мае, ЕС
- 11 мая 04:30 - инфляция в апреле, Китай
- 11 мая 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 11 мая 15:30 - инфляция в апреле, США
- 12 мая 15:30 - индекс цен производителей в апреле, США
- 12 мая 15:30 - недельные заявки на пособия по безработице, США
- 13 мая 12:00 - промышленное производство в марте, ЕС
- 13 мая 17:00 - потреб. настроения от Ун. Мичигана в мае, США
- 13 мая 19:00 - инфляция в апреле, Россия
- 13 мая 20:00 - недельное число буровых установок, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

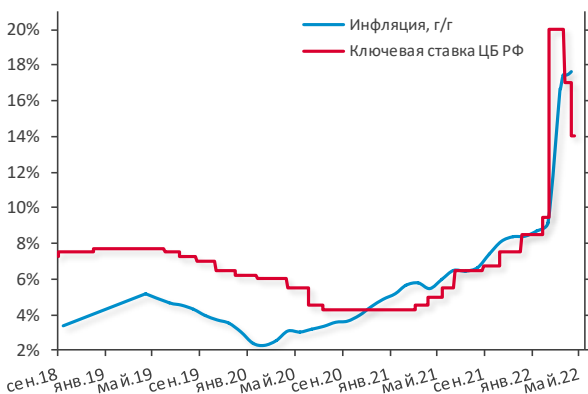
Макропоказатели	Май 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-25%	15-25%	15-25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	12-18%	12-18%	10-16%
Курс USDRUB*	60-95	60-95	60-95
Курс EURRUB*	63-100	62-99	62-98

*ожидаемый торговый диапазон за период.

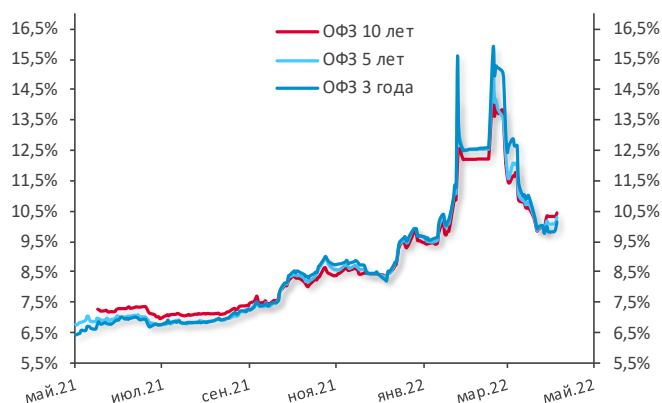
Курс рубля и нефть Brent



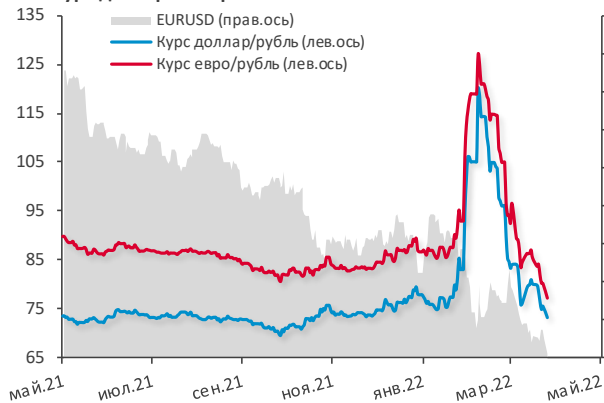
Инфляция и ключевая ставка



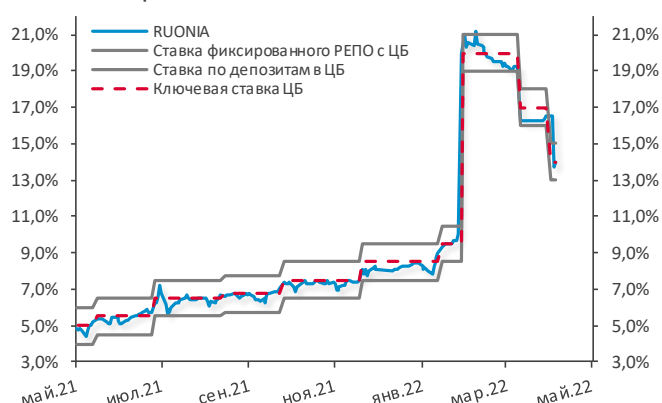
Доходности ОФЗ



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».