

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1124	3,3%	0,9%	-29,6%
Индекс S&P500, п.	3935	-1,6%	-8,5%	-17,4%
Brent, \$/барр.	107,5	5,5%	-2,4%	38,2%
Золото, \$/тр.ун.	1852	0,8%	-1,5%	1,3%
EURUSD	1,0514	-0,2%	-0,9%	-7,5%
USDRUB	67,20	-3,2%	1,4%	-10,0%
EURRUB	70,50	-3,8%	0,1%	-16,6%
UST 10 лет, %	2,91	-8 б.п.	-2 б.п.	140 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,40	0,5 б.п.	7,8 б.п.	197,8 б.п.

Источник: Sbonds, собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления главы ЕЦБ

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг в моменте превышали 3,07% годовых, но по итогам дня они снизились на 8 б.п. до 2,91% годовых. Сегодня они существенно снижаются и находятся около 2,85% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись в минусе – по итогам дня S&P500 потерял 1,65%, Dow Jones упал на 1,02%, а NASDAQ – сразу на 3,18%.

Главным событием среды на мировом рынке стала **публикация апрельской инфляции в США. Темпы роста потребительских цен за месяц снизились с 8,5% г/г до 8,3% г/г**, что стало первым замедлением инфляции с августа. Впрочем, консенсус-прогноз предполагал еще более сильное замедление роста цен – до 8,1% г/г. Снижению темпов роста потребительских цен способствовала апрельская коррекция в ценах на бензин (они снизились за месяц на 6,1% м/м) и эффект высокой базы. В то же время рост цен на продовольствие ускорился уже до 9,4% г/г, несмотря на снижение индекса мировых продовольственных цен ФАО в апреле. При этом базовый показатель инфляции (за исключением цен на энергию и продовольствие) ускорил свой рост в месячном выражении, но в годовом выражении темпы роста снизились, хоть и слабее, чем ожидалось – до 6,2% г/г против ожидавшегося роста на 6,0% г/г. После заметного замедления в марте рост цен на новые автомобили вновь ускорился, выросли темпы роста цен на жилье, заметным было также ускорение роста цен на медикаменты. В результате ожидания более заметного замедления инфляции в США не оправдались, что усилило вчера негатив на мировом рынке. В частности, индекс доллара обновил максимум с конца 2002-го года.

Повышенное ценовое давление и перспективы более слабого экономического роста сейчас усиливают негатив на мировом рынке. О замедлении роста экономики напомнили сегодняшние данные из Великобритании. Так, рост ВВП в первом квартале замедлился до 0,8% кв/кв, в то время как прогнозировался рост экономики на 1% кв/кв.

Сейчас перспективы роста ВВП в дальнейшем становятся все более неопределенными на фоне геополитической ситуации и постепенного ужесточения ДКП в развитых странах. В среду представители ЕЦБ продолжили придерживаться жесткой риторики, но стоит особо отметить, что вчера глава ЕЦБ также поддержала своих коллег. Так, она отметила, что программа покупки активов должна будет закончиться в начале следующего квартала. Кристин Лагард при этом подчеркнула, что ставка может быть повышена уже через несколько недель после завершения программы QE. Таким образом, **глава ЕЦБ заметно ужесточила свою риторику**, и сейчас повышение ставки ЕЦБ на заседании 21-го июля окончательно закрепилось как базовый сценарий. Сегодня инвесторы на мировом рынке будут ждать публикации в США апрельского индекса цен производителей, а также недельных данных по числу обращений за пособиями по безработице.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 5,51% до \$107,51/барр. Поддержку нефтяным ценам продолжают оказывать опасения перебоев в поставках нефти. Помимо геополитического фактора, стоит отметить заявления министра энергетики ОАЭ. Он вчера допустил рост цен сразу на 200-300% в случае принятия законопроекта NOPEC, что поддержало вчера рост котировок. Впрочем, сегодня фьючерсы Brent снижаются на 2,20% и торгуются около \$105,15/барр. Давление на нефтяные цены усиливает существенно укрепившийся доллар. Нефтяному рынку не добавляли позитива и вчерашние данные по запасам от Минэнерго США. Они свидетельствовали о росте запасов нефти сразу на 8,49 млн барр. за неделю, в то время как ожидалось их снижение на 0,46 млн барр. Впрочем, негатив от вчерашней статистики сдерживался снижением запасов нефтепродуктов за неделю. В целом сегодня фьючерсы Brent могут вновь опуститься ниже \$105/барр. в отсутствии значимых санкционных новостей.

В РОССИИ

Росстат все же принял решение опубликовать в среду недельные данные по инфляции, которые оказались довольно позитивными. Так, с **30-го апреля по 6-е мая потребительские цены в стране выросли лишь на 0,12%** в недельном выражении – минимальными темпами с середины января. На этом фоне инфляция в годовом выражении осталась вблизи 17,7% г/г. Более низким уровням недельной инфляции способствовало заметное снижение цен на огурцы и помидоры, возобновившееся после паузы на предыдущей неделе. Помимо этого, ощутимо усилилось удешевление яиц, хоть и за неделю ускорился рост цен на сыры и сметану. При этом снижение цен на бытовую электронику в целом продолжает замедляться, а пылесосы за неделю подорожали почти на 2%. Недельные данные по инфляции продолжают поддерживать сценарий дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики – сейчас мы ожидаем, что Банк России на ближайшем заседании понизит ставку на 100 б.п. Дополнительные сигналы об уровне ценового давления в стране инвесторы получают от месячной ценовой статистики за апрель, публикация которой запланирована на завтра.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду рубль перешел к укреплению – по итогам дня курс USDRUB снизился на 3,17% до 67,20 руб./\$. При этом сегодня рубль продолжает укрепляться - курс USDRUB за день снижается на 2,15% и находится около 65,75 руб./\$. Другие валюты EM с утра

преимущественно слабеют после публикации апрельской инфляции в США, замедлившейся слабее, чем ожидалось. В отсутствии действий по смягчению валютного контроля со стороны ЦБ у курса USDRUB остается потенциал к снижению в сторону 65 руб./\$, при этом на время он может даже опускаться ниже этого уровня. ■

Макроэкономический календарь

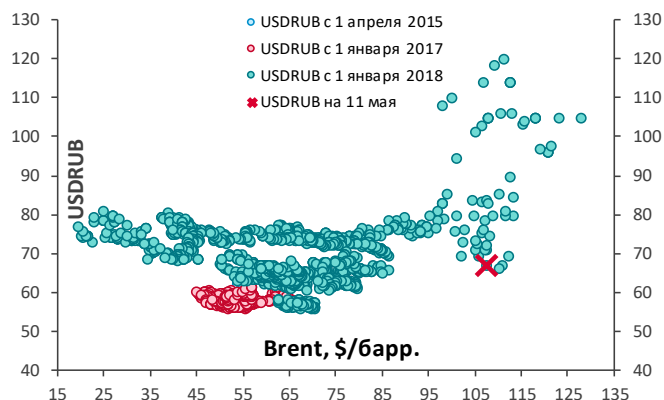
- 9 мая 06:00 - торговый баланс в апреле, Китай
- 9 мая 18:00 - инфляционные ожидания в апреле, США
- 10 мая 12:00 - индекс экономических настроений ZEW в мае, ЕС
- 11 мая 04:30 - инфляция в апреле, Китай
- 11 мая 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 11 мая 15:30 - инфляция в апреле, США
- 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

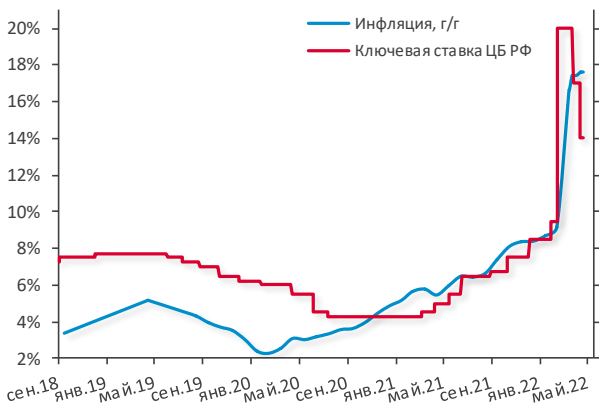
Макропоказатели	Май 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-25%	15-25%	15-25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	12-18%	12-18%	10-16%
Курс USDRUB*	60-95	60-95	60-95
Курс EURRUB*	63-100	62-99	62-98

*ожидаемый торговый диапазон за период.

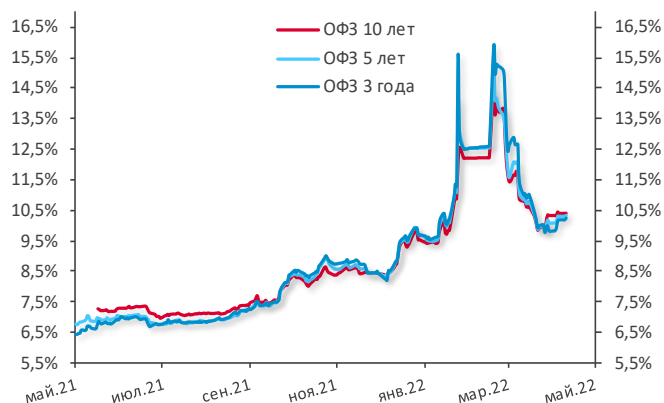
Курс рубля и нефть Brent



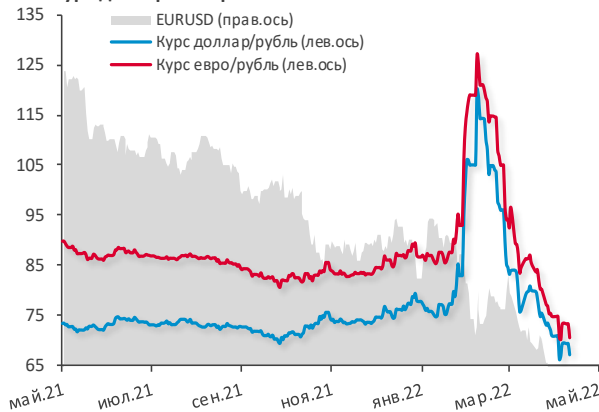
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Источник: Cbonds, 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».