

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1132	-0,7%	4,1%	-29,0%
Индекс S&P500, п.	4024	2,4%	-2,4%	-15,6%
Brent, \$/барр.	111,6	3,8%	-0,7%	43,4%
Золото, \$/тр.ун.	1811	-0,6%	-3,8%	-1,0%
EURUSD	1,0407	0,3%	-1,3%	-8,5%
USDRUB	64,55	2,0%	-7,0%	-13,6%
EURRUB	67,15	2,9%	-8,3%	-20,6%
UST 10 лет, %	2,93	9 б.п.	-19 б.п.	142 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,44	-0,5 б.п.	5 б.п.	202,4 б.п.

Источник: Cbonds; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Макростатистика
- Заявления представителей регуляторов

**В МИРЕ**

Прошлая неделя на мировом рынке отметилась в первую очередь публикацией апрельской инфляции в США. Рост потребительских цен замедлился впервые с августа, но слабее, чем ожидалось рынком. В результате **инфляция в США составила 8,3% г/г** против ожидавшегося роста цен на 8,1% г/г. Замедлению инфляции в апреле способствовало коррекционное удешевление бензина, впрочем, в мае цены на бензин вновь обновили исторический максимум. На этом фоне ценовое давление в текущем месяце со стороны энергоресурсов должно усилиться. В прошлом месяце в США заметно усилился рост цен на продовольствие, и темпы роста цен на эту категорию товаров обновили максимум более чем за 40 лет. Тем временем базовый показатель инфляции (за исключением продовольствия и энергоресурсов) также замедлил свой рост слабее, чем ожидалось. Схожая ситуация наблюдалась и с апрельским индексом цен производителей – рост общего показателя также замедлился слабее рыночных ожиданий. Таким образом, повышенное ценовое давление в мире сохраняется, а опасения слабого экономического роста лишь усиливаются. Так, данные на прошлой неделе свидетельствовали о снижении промышленного производства в ЕС на 0,8% г/г в марте, а сегодняшняя статистика из Китая указывает на снижение розничных продаж сразу на 11% г/г, а производства – примерно на 3% г/г. Сохраняющееся ценовое давление вкупе с опасениями слабого экономического роста не добавляют позитива потребителям. В частности, пятничная статистика свидетельствовала о снижении индекса потребительских настроений Мичиганского университета в мае до минимумов с 1980-го года. В целом на мировом рынке сейчас превалирует негатив, спрос на рискованные активы продолжает снижаться, а индекс доллара на прошлой неделе обновил максимум за 20 лет. После публикации апрельской ценовой статистики в США инвесторы теперь будут оценивать сигналы о состоянии экономического роста – в частности, на этой неделе в США ожидается публикация апрельской статистики по промышленному производству и розничным продажам. На текущей неделе также выйдет ряд апрельской статистики по рынку недвижимости США. Помимо

экономической статистики, **на этой неделе инвесторы будут следить за заявлениями представителей регуляторов развитых стран**, обращая отдельное внимание на комментарии членов ЕЦБ, существенно ужесточивших свою риторику в последнее время.

На прошлой неделе фьючерсы на нефть марки Brent умеренно снизились, закончив неделю около \$111,36/барр. С одной стороны, перспективы более слабого экономического роста и эпидемиологическая ситуация в Китае оказывают давление на котировки – на этом фоне на прошлой неделе ОПЕК и Международное энергетическое агентство (МЭА) снизили свои прогнозы по спросу на нефть. С другой стороны, нефтяные цены поддерживаются опасениями более низкого предложения – на прошлой неделе ОПЕК вновь отчиталась о существенном (2,6 млн барр./сутки в целом) отставании в наращивании добычи относительно планов, а санкционные риски на рынке нефти остаются повышенными. Сегодня фьючерсы Brent снижаются на 1,48% и торгуются около \$109,90/барр. Определенно давление на котировки оказывает слабая утренняя статистика из Китая, усилившаяся опасения более низкого спроса со стороны Поднебесной. В то же время риски более низкого предложения нефти в мире сохраняются, и, вероятно, фьючерсы Brent все же не закончат эту неделю существенно ниже \$105/барр.

## В РОССИИ

В пятницу Росстат опубликовал месячную ценовую статистику за апрель. **Инфляция в России в годовом выражении выросла с 16,69% г/г в марте до 17,83% г/г в апреле**, что лишь умеренно отличалось от оценок по недельным данным. Таким образом, в месячном выражении рост цен существенно замедлился - с 7,61% м/м до 1,56% м/м в апреле. Ослабление спроса после шока в прошлом месяце и на фоне жестких денежно-кредитных условий вкупе с существенно укрепившимся рублем обосновывают апрельское замедление инфляции. Особенно этот эффект заметен в непродовольственных товарах, цены на которые за месяц выросли лишь на 0,53% м/м в сравнении с ростом на 11,25% м/м в марте. Удорожание продовольственных товаров в апреле также замедлилось и составило 2,87% м/м – снижению темпов роста продовольственных цен способствовало удешевление плодоовощей на 0,35% м/м за месяц. В целом апрельская ценовая статистика свидетельствует о стабилизации ценового давления, а последние недельные данные (+0,12% н/н за неделю по 6-е мая) указывают на дальнейшее замедление роста потребительских цен. На этом фоне Банк России, вероятно, продолжит смягчение денежно-кредитной политики, и мы ожидаем, что на заседании 10-го июня ставка будет снижена на 100 б.п.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой короткой неделе рубль вновь показал существенное укрепление. В моменте курс USDRUB опускался к 62,75 руб./\$, обновив минимум с февраля 2020-го года. Неделю он закончил несколько выше – у 64,55 руб./\$. Укреплению рубля продолжает способствовать низкий спрос на валюту в связи с импортными ограничениями, в то время как приток валютной выручки остается существенным. Тем временем сильный рост индекса доллара в текущих условиях не оказывает заметного влияния на динамику рубля. Сегодня курс USDRUB снижается на 1,18% и находится около 63,78 руб./\$. Другие

валюты EM с утра преимущественно слабеют. На прошлой неделе Банк России не анонсировал новых действий по смягчению валютного контроля, о перспективах которых Эльвира Набиуллина высказывалась на апрельском заседании ЦБ. Такие действия регулятора на этой неделе могут способствовать возврату курса USDRUB на уровни выше 65 руб./\$, но пока у рубля остается потенциал обновить очередные локальные максимумы. ■

**Макроэкономический календарь**

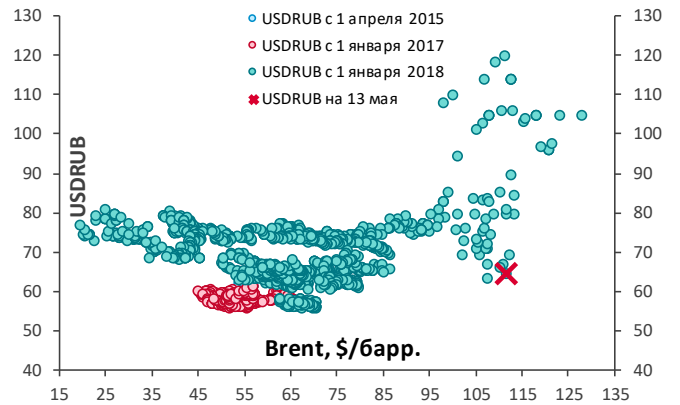
16 мая 05:00	- промышленное производство в апреле, Китай
16 мая 05:00	- розничные продажи в апреле, Китай
16 мая 12:00	- торговый баланс в марте, ЕС
17 мая 15:30	- розничные продажи в апреле, США
17 мая 16:15	- промышленное производство в апреле, США
18 мая 09:00	- инфляция в апреле, Великобритания
18 мая 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
18 мая 15:30	- строительство новых домов в апреле, США
18 мая 19:00	- недельная инфляция, Россия
18 мая 19:00	- ВВП в 1-м квартале, Россия
19 мая 15:30	- недельные заявки на пособия по безработице, США
19 мая 17:00	- продажи на вторичном рынке жилья в апреле, США
20 мая 17:00	- индекс потребительского доверия в мае, ЕС
20 мая 20:00	- недельное число буровых установок, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

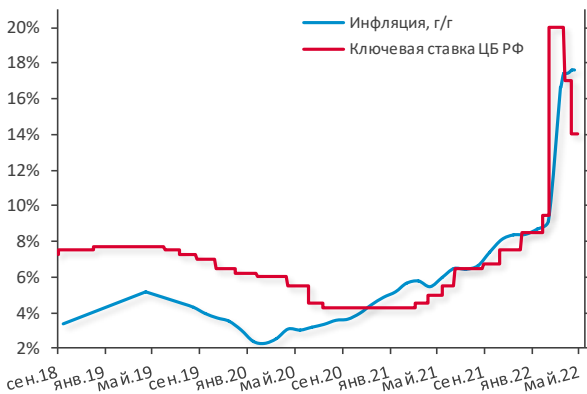
Макропоказатели	Май 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	16-24%	16-24%	16-24%
Ключевая ставка ЦБ РФ	12-16%	12-16%	10-16%
Курс USDRUB*	60-95	60-95	60-95
Курс EURRUB*	63-100	62-99	62-98

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

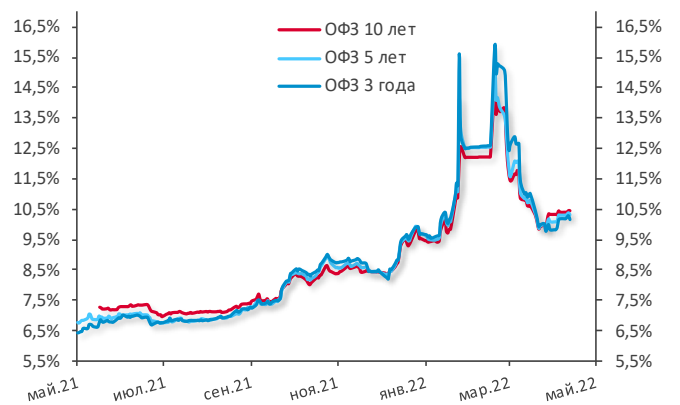
**Курс рубля и нефть Brent**



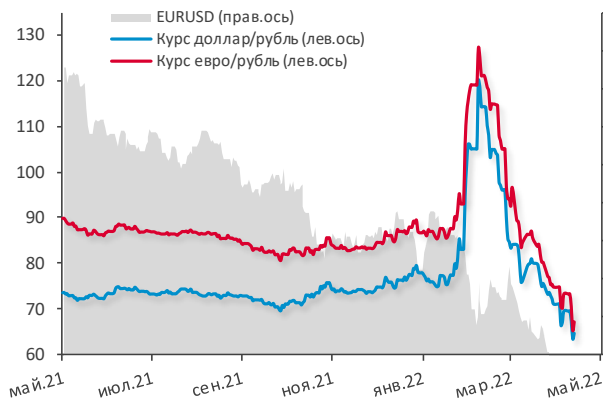
**Инфляция и ключевая ставка**



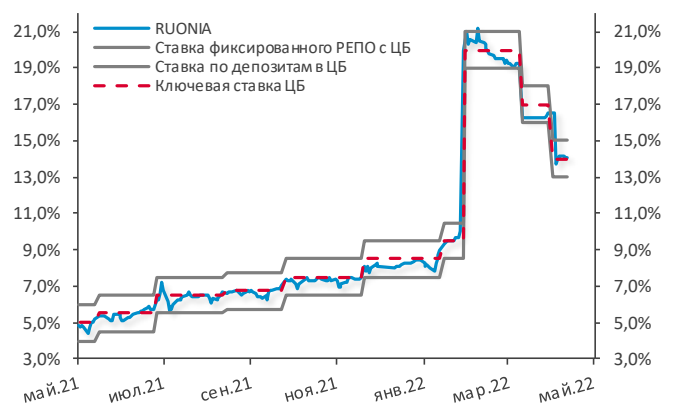
**Доходности ОФЗ**



**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](mailto: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».*