

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1174	3,7%	7,9%	-26,4%
Индекс S&P500, п.	4008	-0,4%	0,4%	-15,9%
Brent, \$/барр.	114,2	2,4%	7,8%	46,9%
Золото, \$/тр.ун.	1824	0,7%	-1,6%	-0,3%
EURUSD	1,0434	0,3%	-1,3%	-8,2%
USDRUB	63,40	-1,8%	-8,6%	-15,1%
EURRUB	65,80	-2,0%	-10,2%	-22,2%
UST 10 лет, %	2,88	-5 б.п.	-17 б.п.	137 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,46	2,1 б.п.	7,1 б.п.	204,4 б.п.

Источник: Sbonds, собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей регуляторов

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились на 5 б.п. до 2,88% годовых. Сегодня они растут и находятся около 2,91% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – по итогам дня S&P500 потерял 0,39%, Dow Jones вырос на 0,08%, а NASDAQ упал на 1,20%.

В понедельник на мировых рынках сохранялись негативные настроения. Вчера утром в Китае был опубликован ряд разочаровывающей экономической статистики. Так, на фоне локдаунов объем розничных продаж в апреле упал сразу на 11,1% г/г – максимальными темпами с начала пандемии. Особенно сильно снизились продажи автомобилей – на 31,6%. Консенсус-прогноз также предполагал снижение розничных продаж в апреле, но более слабое – на 6,1% г/г. Что касается промышленного производства, то аналитики ожидали замедления роста показателя с 5% г/г в марте до 0,4% г/г, но фактические данные оказались хуже. Так, промышленное производство в поднебесной упало на 2,9% г/г, что стало первым снижением показателя с марта 2020-го года. Таким образом, вчерашние данные усиливают опасения стагнации мировой экономики, что не способствовало вчера росту спроса на рискованные активы. Вчера также была опубликована мартовская статистика по торговому балансу еврозоны. Торговый дефицит по итогам месяца вырос более чем в два раза, достигнув 16,4 млрд евро. Таким образом, отрицательное сальдо торгового баланса в Европе сохраняется в течение пяти последних месяцев, а в марте оно приблизилось к историческому максимуму в 27,27 млрд евро, достигнутому в январе. При этом с поправкой на сезонность дефицит торгового баланса еврозоны обновил исторический максимум. Такие уровни торгового дефицита продолжают объясняться в первую очередь повышенными ценами на энергетическом рынке, и, вероятно, в ближайшие месяцы сальдо торгового баланса еврозоны продолжит находиться в отрицательной зоне, что будет оказывать давление на евро. Сегодня в центре внимания рынка будет публикация апрельской статистики по промышленному производству и розничным

продажам в США. Консенсус-прогноз предполагает слабый рост показателей, и их неожиданное снижение способно заметно усилить негатив на мировом рынке. Помимо этого, **инвесторы сегодня будут следить за выступлениями глав ФРС и ЕЦБ.**

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent на время опускались ниже \$110/барр., но по итогам дня они выросли на 2,41% до \$114,24/барр. В моменте давление на котировки оказывала публикация экономической статистики в Китае, напомнившая о перспективах более слабого экономического роста, и, соответственно, более низкого спроса на черное золото. Тем не менее инвесторы вчера предпочли сосредоточиться на планах Китая по полному снятию ограничений в Шанхае к началу июня, что должно привести к росту спроса на черное золото в дальнейшем. Сегодня фьючерсы Brent продолжают расти, показывая с утра рост на 0,40% и торгуясь около \$114,70/барр. Вчера ЕС не удалось согласовать эмбарго на поставки российской нефти, но опасения снижения предложения нефти в мире сохраняются, что поддерживает высокие цены на нефть. Сегодня вечером традиционно будут опубликованы недельные данные по запасам в США от Американского института нефти (API). Продолжение существенного роста запасов нефти окажет давление на котировки, но вряд ли это приведет сегодня к движению фьючерсов Brent ниже \$110/барр.

В РОССИИ

Вчера вечером **Банк России опубликовал оценку текущего счета платежного баланса по итогам первых четырех месяцев года. Профицит текущего счета вырос уже до \$95,8 млрд** – это почти в 3,5 раза больше прошлогодних апрельских значений и уже составляет более 65% от профицита, прогнозируемого ЦБ по итогам года. Сейчас регулятор не раскрывает подробности оценки платежного баланса, но оценочно можно отметить существенное снижение импорта на фоне относительно более слабого роста экспортных поступлений. Такой высокий профицит текущего счета на фоне ограничений на вывод капитала во многом объясняет текущие уровни рубля. В целом в текущих условиях прогнозируемый регулятором профицит счета текущих операций (\$145 млрд) по итогам года может быть превышен, если не будет объявлено о существенных ограничениях на российский экспорт.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В понедельник курс USDRUB вновь в моменте опускался к 62,75 руб./\$. По итогам дня он снизился на 1,77% до 63,40 руб./\$. Вчера Банк России объявил об увеличении физическим лицам порога на перевод валюты за рубеж. Теперь физлицам разрешается вывод \$50 тыс. в месяц по сравнению с предыдущим максимумом в \$10 тыс., а нерезидентам из недружественных стран разрешаются переводы за рубеж в размере их заработной платы. На этом фоне сегодня курс USDRUB в моменте превышал 63,95 руб./\$, но после полудня он вернулся к 63,40 руб./\$. Другие валюты EM с утра преимущественно укрепляются. Смягчение валютного контроля Банком России ограничит дальнейшее существенное укрепление рубля, но до дополнительных действий регулятора, в частности снижения обязательной доли продажи валютной выручки, курс USDRUB, вероятно, продолжит находиться ниже 65 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

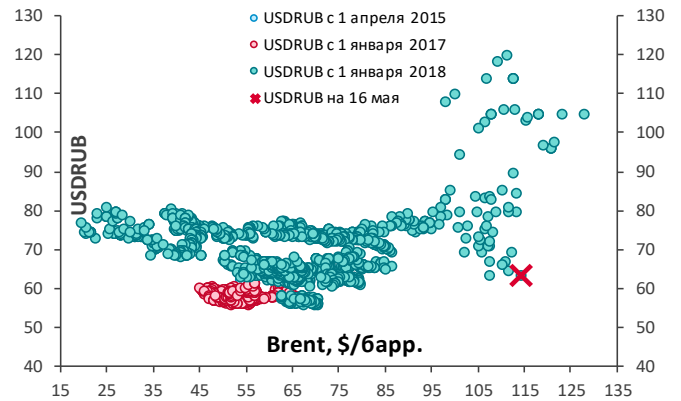
16 мая 05:00	- промышленное производство в апреле, Китай
16 мая 05:00	- розничные продажи в апреле, Китай
16 мая 12:00	- торговый баланс в марте, ЕС
17 мая 15:30	- розничные продажи в апреле, США
17 мая 16:15	- промышленное производство в апреле, США
18 мая 09:00	- инфляция в апреле, Великобритания
18 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

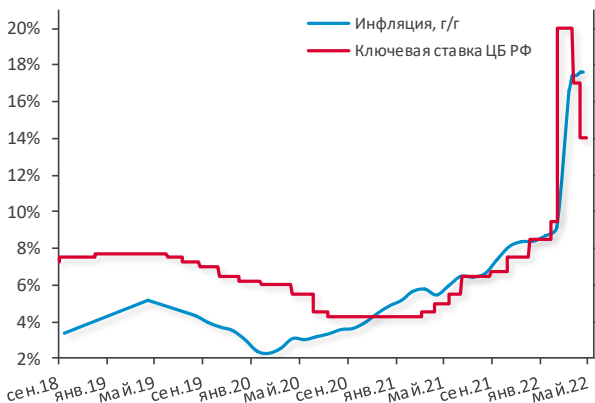
Макропоказатели	Май 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	16-24%	16-24%	16-24%
Ключевая ставка ЦБ РФ	12-15%	12-15%	10-15%
Курс USDRUB*	55-90	55-90	55-90
Курс EURRUB*	57-94	57-94	56-92

*ожидаемый торговый диапазон за период.

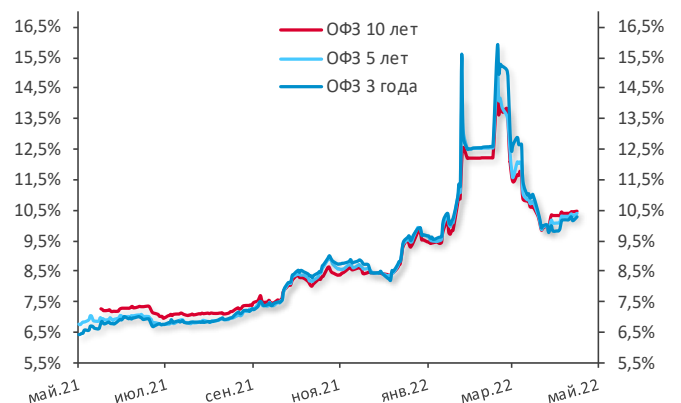
Курс рубля и нефть Brent



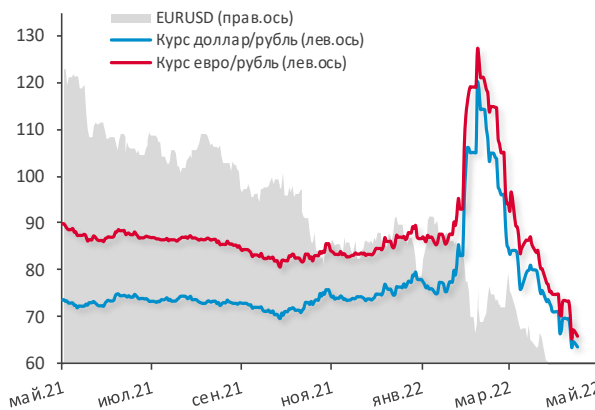
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Источник: 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».