

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1213	1,0%	7,9%	-24,0%
Индекс S&P500, п.	3924	-4,0%	-0,3%	-17,7%
Brent, \$/барр.	109,1	-2,5%	1,5%	40,3%
Золото, \$/тр.ун.	1816	0,1%	-2,0%	-0,7%
EURUSD	1,0463	-0,8%	-0,5%	-8,0%
USDRUB	63,45	-0,2%	-5,6%	-15,0%
EURRUB	66,70	-0,5%	-5,4%	-21,1%
UST 10 лет, %	2,88	-10 б.п.	-3 б.п.	137 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,47	1,8 б.п.	7,1 б.п.	204,9 б.п.

Источник: Cbonds, собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились на 10 б.п. до 2,88% годовых. Сегодня они снижаются и находятся около 2,85% годовых. Фондовые индексы США вчера резко упали – по итогам дня S&P500 потерял 4,04%, Dow Jones упал на 3,57%, а NASDAQ – сразу на 4,73%. Таким образом, американские индексы (за исключением NASDAQ) показали максимальное дневное падение с середины 20-го года.

В среду на мировых рынках вновь заметно усилился негатив на фоне публикации ряда слабой отчетности компаний в США, в первую очередь в секторе ритейла, которые вновь усилили stagflationные опасения. Со стороны экономических новостей, впрочем, среда в мире прошла без особо значимых событий. Вчера в ЕС была опубликована окончательная оценка апрельской инфляции. Темпы роста потребительских цен были пересмотрены с 7,5% г/г до 7,4% г/г – таким образом, инфляция в еврозоне осталась на исторических максимумах, достигнутых в марте. Тем временем в США вчера были опубликованы данные по строительству новых домов в апреле. Показатель за месяц снизился на 0,2% м/м, но более важным стал пересмотр темпов роста в прошлом месяце. Так, **объемы строительства новых домов в марте упали в США сразу на 2,8% м/м**, в то время как ранее сообщалось о росте показателя на 0,3% м/м. Таким образом, спрос на недвижимость в США начал снижаться на фоне повышенных цен на недвижимость и роста ставок по ипотеке до максимумов за почти 13 лет. Со стороны предложения же строительство новых домов продолжает ограничиваться повышенными ценами на материалы. Вчера также продолжились заявления представителей регуляторов развитых стран, но новых важных для рынка комментариев вчера не было. Сегодняшний день на мировых рынках также не отметится особо важными для инвесторов событиями. Стоит отметить лишь публикацию в США недельных данных по обращениям за пособиями по безработице и индекса производственной активности ФРБ Филадельфии.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent достигали \$114,15/барр., но по итогам дня они упали на 2,52% до \$109,11/барр. Давление на котировки оказали новости о сохраняющихся проблемах в процессе согласования эмбарго на российскую нефть. Снижение цен поддерживали вчера и вновь усилившиеся опасения замедления экономического роста и, соответственно, снижения спроса на нефть. Впрочем, сегодня позитив на рынке нефти поддерживается опубликованными вчера официальными данными по запасам в США. Они свидетельствовали о снижении запасов нефти за неделю на 3,39 млн барр., в то время как ожидался их рост на 1,38 млн барр. На этом фоне сегодня фьючерсы Brent достигали \$111/барр., но к 11:00 мск они торговались вновь около \$109,30/барр. Сейчас опасения более низкого предложения нефти продолжают сдерживать негативный эффект от ожиданий замедления экономического роста. На этом фоне вряд ли фьючерсы Brent сегодня продолжат снижение к уровням ниже \$105/барр.

В РОССИИ

Вчера в России были опубликованы данные по недельной инфляции, которые вновь поддержали позитив на российском рынке. Они свидетельствовали о **замедлении недельной инфляции уже до 0,05% в недельном выражении**, что более чем в два раза ниже средних недельных темпов за последние 8 лет. В результате в годовом выражении рост цен замедлился впервые с начала февраля, опустившись ниже 17,7% г/г. Замедлению инфляции продолжает способствовать удешевление плодоовощей, в первую очередь капусты (-5,26% н/н) и огурцов (-4,91% н/н). В то же время за неделю существенно ускорился рост цен на картофель – с 1,83% н/н до 3,34% н/н. Замедление недельной инфляции также поддерживалось начавшимся снижением темпов роста цен на бытовую химию и гигиенические товары, продолжается удешевление лекарственных средств. В непродовольственных товарах продолжилось снижение цен на бытовую электронику, в частности, за неделю электропылесосы подешевели примерно на 1% после роста цен почти на 2% на прошлой неделе. По итогам недели цены на автомобили в стране не изменились. В результате на фоне вчерашней публикации все более вероятным становится сценарий снижения ключевой ставки в июне не только на 100 б.п., но и более высоким шагом. В частности, к таким действиям ЦБ располагают опубликованные вчера данные, показавшие замедление роста ВВП с 5% г/г до 3,5% г/г в первом квартале этого года.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Среду курс USDRUB провел в диапазоне 63-64 руб./\$, закончив день снижением на 0,24% до 63,45 руб./\$. Впрочем, сегодня курс USDRUB снижается на 1,25% и находится около 62,65 руб./\$, обновив минимум с февраля 2020-го года. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Принципиально важных для рубля событий вчера не было, и рубль продолжает укрепляться на фоне превышения валютной выручки над импортом. В целом сегодня курс USDRUB может попробовать опуститься к 62,5 руб./\$, но вряд ли он закончит неделю существенно ниже этого уровня. Впрочем, на следующей неделе в связи с фактором налогового периода у курса USDRUB есть потенциал к снижению в сторону 60 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

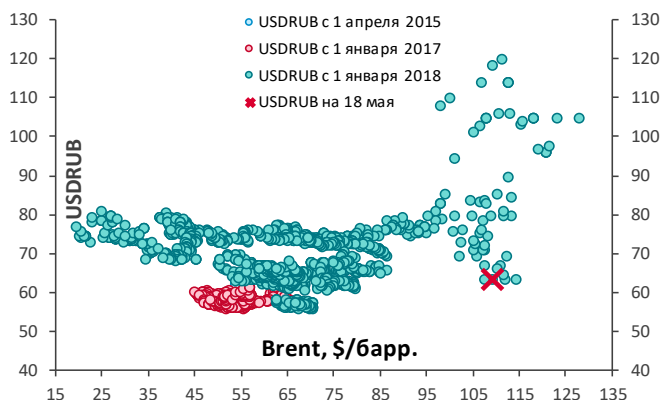
16 мая 05:00	- промышленное производство в апреле, Китай
16 мая 05:00	- розничные продажи в апреле, Китай
16 мая 12:00	- торговый баланс в марте, ЕС
17 мая 15:30	- розничные продажи в апреле, США
17 мая 16:15	- промышленное производство в апреле, США
18 мая 09:00	- инфляция в апреле, Великобритания
18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

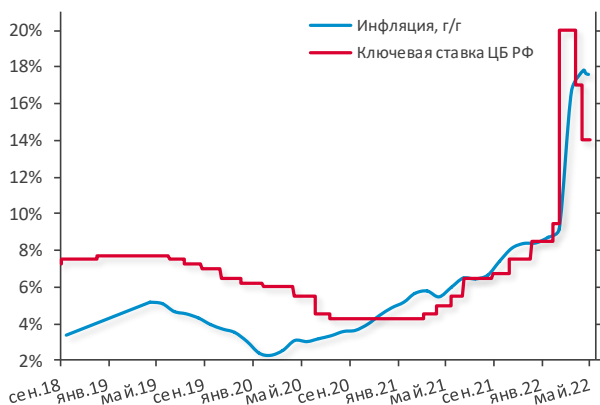
Макропоказатели	Май 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	16-24%	16-24%	16-24%
Ключевая ставка ЦБ РФ	12-15%	12-15%	10-15%
Курс USDRUB*	55-90	55-90	55-90
Курс EURRUB*	57-94	57-94	56-92

*ожидаемый торговый диапазон за период.

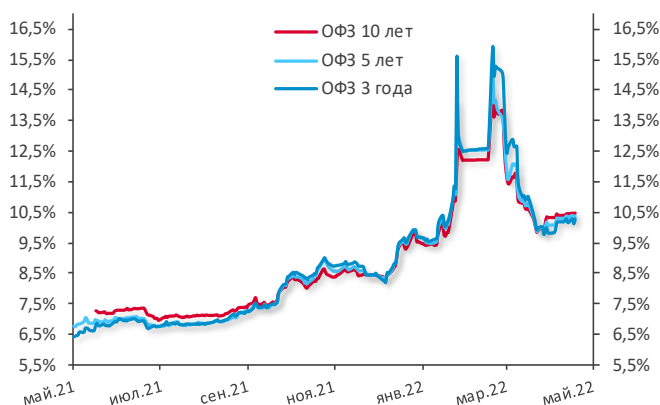
Курс рубля и нефть Brent



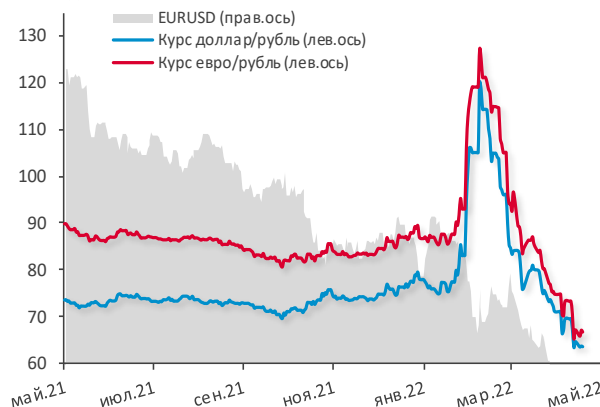
Инфляция и ключевая ставка



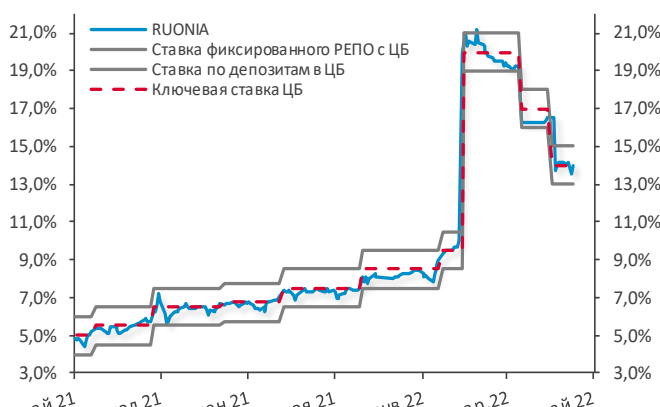
Доходности ОФЗ



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

Управление исследований рынков

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».