

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1240	-0,5%	9,5%	-22,3%
Индекс S&P500, п.	3901	0,0%	-3,0%	-18,1%
Brent, \$/барр.	112,6	0,5%	0,9%	44,7%
Золото, \$/тр.ун.	1846	0,2%	1,9%	0,9%
EURUSD	1,0555	-0,3%	1,4%	-7,2%
USDRUB	60,23	-2,7%	-6,7%	-19,3%
EURRUB	62,80	-2,5%	-6,5%	-25,7%
UST 10 лет, %	2,79	-5,2 б.п.	-14,2 б.п.	127,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,27	-5,9 б.п.	-17,2 б.п.	185,2 б.п.

Источник: Cbonds; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей регуляторов

В МИРЕ

Прошлая неделя на мировых рынках не была насыщенной на принципиально важные для инвесторов события. Тем не менее в последние дни в мире заметно усилились негативные настроения, в частности, S&P500 и Dow Jones показывали сильнейшее дневное падение с середины лета 2020-го года. На рынок оказывают давление ожидания стагфляции - более слабого экономического роста на фоне ужесточения денежно-кредитной политики, которая, впрочем, может и не снизить значимо ценовое давление. При этом **опасения стагфляции на прошлой неделе усиливались даже на фоне публикации ряда позитивных данных**. Так, промышленное производство в США в апреле ускорило свой рост до 1,1% м/м против ожидавшегося замедления, а темпы роста розничных продаж в последние месяцы были заметно пересмотрены вверх. Тем не менее ценовое давление в мире сохраняется на рекордных уровнях, а все большее число западных компаний в своих отчетностях указывают на опасения замедления экономического роста, что усиливает risk-off настроения на мировых рынках.

Дополнительно негативу способствуют все более жесткие заявления представителей регуляторов развитых стран. В частности, на прошлой неделе Джером Пауэлл подчеркивал необходимость снижения инфляции даже ценой некоторого ухудшения перспектив экономического роста. На этой неделе инвесторы продолжают оценивать сигналы по планам действий регуляторов развитых стран – в эту среду ожидается публикация протокола прошлого заседания ФРС. Американский регулятор явно обозначил намерения повысить ставку на 50 б.п. на двух ближайших заседаниях, и в «минутках» инвесторы будут оценивать, скорее, детали процесса сокращения баланса. Они могут свидетельствовать о планах по более раннему началу продаж бумаг с баланса, что способно поддержать рост доходностей американских казначейских бумаг. Из экономической статистики этой недели стоит отметить публикацию апрельского ценового индекса Core PCE, которым руководствуется ФРС при принятии решений, а также майских индексов деловой активности от Markit, которые дадут оперативные сигналы о текущей экономической ситуации.

На прошлой неделе нефтяные цены показывали высокие уровни волатильности – фьючерсы на нефть марки Brent торговались в широком диапазоне \$105,70-115,65/барр. В моменте давление на котировки оказывали новости о затруднениях в согласовании эмбарго на поставки российской нефти. Тем не менее глобально ослабившийся доллар, снизившиеся за неделю запасы нефти в США и в целом сохраняющиеся санкционные риски позволили фьючерсам Brent закончить неделю у \$112,55/барр. Сегодня они растут на 0,84% и торгуются около \$113,50/барр. Баланс на нефтяном рынке на этой неделе продолжит определяться новостями о возможных санкциях и о перспективах роста спроса на нефть. Также стоит отметить, что на следующей неделе состоится заседание ОПЕК+, и в ближайшие дни могут начать появляться сообщения о возможных планах организации. На этой неделе котировки могут продолжить показывать высокие уровни волатильности, но в целом у фьючерсов Brent есть потенциал закрепиться на уровнях выше \$110/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Большую часть прошлой недели рубль не показывал ярко выраженной динамики. Однако, в пятницу рубль перешел к резкому росту – в результате курс USDRUB в моменте опускался ниже 57,15 руб./\$, обновив минимумы с марта 2018-го года. Такой динамике рубля способствовала продажа валютной выручки компаниями-экспортерами для подготовки к приближающемуся налоговому периоду. При этом стоит отметить, что под конец недели объем торгов в евро заметно превышал операции с долларами, что, вероятно, связано с оплатой поставок газа. Пятницу курс USDRUB закончил у 60,23 руб./\$, но сегодня он вновь находится у 58,60 руб./\$, показывая снижение на 2,71% за день. Другие валюты ЕМ с утра также преимущественно укрепляются. На прошлой неделе Банк России объявил о ряде действий по смягчению текущих мер контроля. Так, были разрешены продажа наличной валюты населению (за исключением евро и доллара), короткие продажи и покупка валюты с использованием «кредитного плеча». Тем не менее такие действия не оказывают заметного сдерживающего эффекта на рубль. Более значимыми могут стать послабления обязательной продажи валютной выручки, которые, по сообщениям, могут быть анонсированы регулятором на этой неделе. Не менее важным для динамики рубля будет и процесс налаживания параллельного импорта – сейчас в условиях импортных ограничений спрос на валюту существенно снизился, ряд источников даже сообщал о том, что ЦБ участвует в покупке экспортной выручки через некоторых участников финансового рынка. Впрочем, Банк России позднее опроверг такую информацию. В целом на этой неделе в связи с фактором налогового периода курс USDRUB может вновь снизиться к 57 руб./\$. Впрочем, после окончания налогового периода и на фоне вероятного смягчения валютного контроля курс USDRUB может вновь вернуться выше 60 руб./\$ на следующей неделе. ■

Макроэкономический календарь

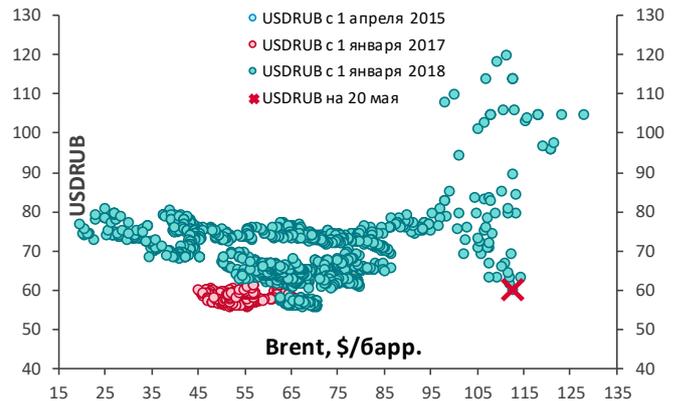
24 мая 11:00 - индекс деловой активности Markit в мае, ЕС
24 мая 16:45 - индекс деловой активности Markit в мае, США
24 мая 17:00 - продажи новых домов в апреле, США
25 мая 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
25 мая 15:30 - заказы товаров длительного пользования в апреле, США
25 мая 19:00 - недельная инфляция, Россия
25 мая 19:00 - индекс цен производителей в апреле, Россия
25 мая 21:00 - протокол заседания ФРС, США
26 мая 15:30 - недельные заявки на пособия по безработице, США
27 мая 15:30 - ценовой индекс Core PCE в апреле, США
27 мая 20:00 - недельное число буровых установок, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

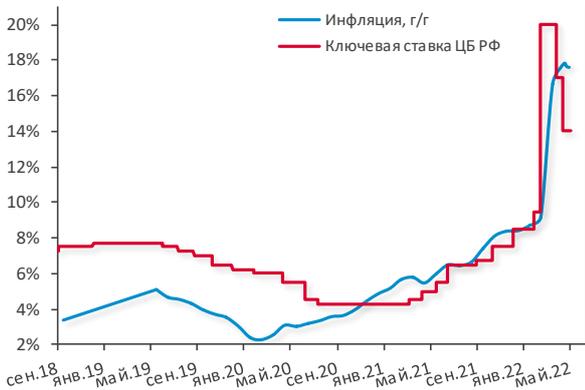
Макропоказатели	Май 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	16-24%	16-24%	16-24%
Ключевая ставка ЦБ РФ	12-15%	12-15%	10-15%
Курс USDRUB*	55-90	55-90	55-90
Курс EURRUB*	57-94	57-94	56-92

*ожидаемый торговый диапазон за период.

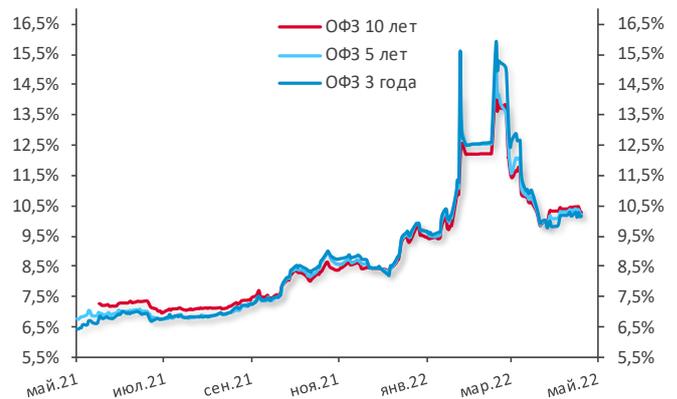
Курс рубля и нефть Brent



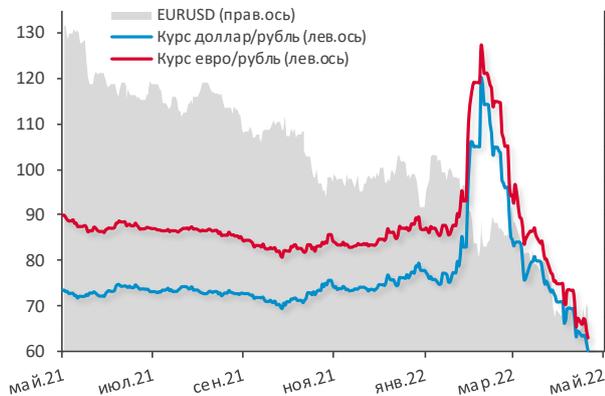
Инфляция и ключевая ставка



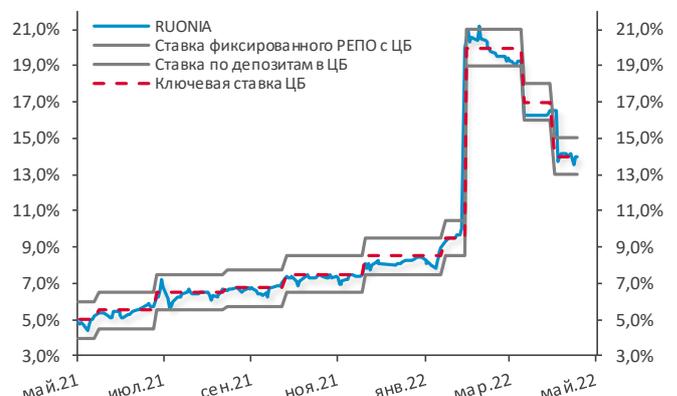
Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Источник: 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

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».