

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1254	1,1%	6,8%	-21,4%
Индекс S&P500, п.	3974	1,9%	-0,9%	-16,6%
Brent, \$/барр.	113,4	0,8%	-0,7%	45,8%
Золото, \$/тр.ун.	1853	0,4%	1,6%	1,3%
EURUSD	1,0691	1,3%	2,5%	-6,0%
USDRUB	57,87	-3,9%	-8,7%	-22,5%
EURRUB	60,10	-4,3%	-8,7%	-28,9%
UST 10 лет, %	2,86	8 б.п.	-2 б.п.	135 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,26	-0,9 б.п.	-20,2 б.п.	184,3 б.п.

Источник: Sbonds, собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления главы ЕЦБ

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли на 8 б.п. до 2,86% годовых. Сегодня они снижаются и находятся около 2,82% годовых. Фондовые индексы США вчера показали восстановительный рост – по итогам дня S&P500 прибавил 1,86%, Dow Jones вырос на 1,98%, а NASDAQ – на 1,59%.

Понедельник на мировом рынке не отметился важными для инвесторов событиями. **В Германии вчера был опубликован майский индекс делового климата, значения которого продолжили восстанавливаться с локальных минимумов марта.** Так, показатель в мае вырос на 1,1 п. до 93 п. против ожидавшегося снижения к 91,4 п. Восстановление индекса происходило в первую очередь в связи с улучшением оценок текущей ситуации, в то время как ожидания бизнеса продолжают находиться под давлением. Тем временем в США вчера не публиковалось значимой экономической статистики. Стоит отметить, что вчера **глава ЕЦБ отметила готовность к повышению ставки не только в июле, но и в сентябре.** Такие заявления согласуются с мнением целого ряда других представителей ЕЦБ, что делает базовым сценарий достижения в начале осени нулевых уровней ставки ЕЦБ. Вчерашние заявления Кристин Лагард способствовали восстановлению евро, но в остальном вчерашний день нельзя назвать особо примечательным на важные для рынка события. Сегодня в центре внимания инвесторов будет публикация майских индексов деловой активности Markit в ряде развитых стран, в том числе в США и в ЕС. Составляющие индекса дадут сигналы об уровне ценового давления, состоянии экономического роста и ситуации на рынке труда, что будет важно для оценок перспектив ужесточения денежно-кредитной политики. Помимо этого, рынок сегодня будет следить за выступлениями глав американского и европейского регуляторов.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 0,77% до \$113,42/барр. Рост котировок поддерживался сохраняющимися опасениями перебоев в поставках, хоть и

пока не наблюдается существенного продвижения в процессе согласования эмбарго на российскую нефть. Вчера вечером появились сообщения о планах США по продаже дизельного топлива и мазута из стратегических резервов для снижения топливных цен в стране. На этом фоне сегодня на нефтяном рынке усилился негатив, и фьючерсы Brent с утра снижаются на 1,15%, торгуясь около \$112,10/барр. Сегодня вечером будут опубликованы традиционные недельные данные по запасам от Американского института нефти (API). Продолжающееся снижение запасов в США ослабит давление на нефтяные котировки, что может сегодня сдержать фьючерсы Brent от очередного падения ниже \$110/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В понедельник курс USDRUB вновь на время опускался к 57,15 руб./\$, но по итогам дня он снизился на 3,93% до 57,87 руб./\$. На фоне существенно укрепившегося рубля Минфин вчера, как и сообщали источники, объявил о снижении доли обязательной продажи валютной выручки с 80% до 50%. Такие действия направлены на снижение предложения валюты на рынке, тем не менее на фоне налогового периода сегодня курс USDRUB обновил очередной минимум с марта 2018-го года, опустившись в моменте к 56,90 руб./\$. По состоянию на 10:30 мск курс USDRUB снижался на 0,40% и находился около 57,65 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Ослабление правил по обязательной продаже валюты должно способствовать некоторому ослаблению рубля, но наиболее принципиальной остается ситуация со стороны спроса на валюту. В отсутствии значимых импортных поступлений спрос продолжит оставаться пониженным, на фоне чего вряд ли курс USDRUB существенно вырастет в ближайшие дни. ■

Макроэкономический календарь

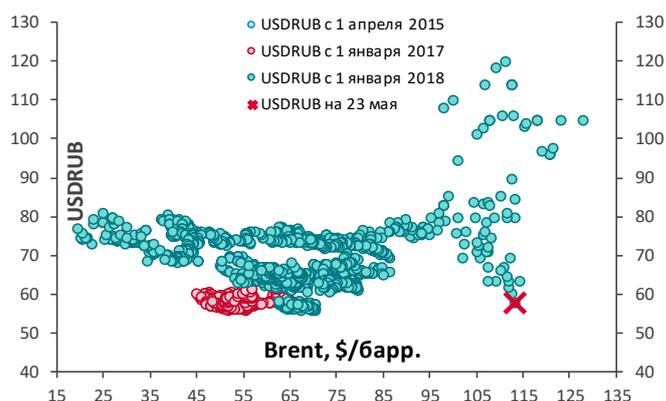
24 мая 11:00	- индекс деловой активности Markit в мае, ЕС
24 мая 16:45	- индекс деловой активности Markit в мае, США
24 мая 17:00	- продажи новых домов в апреле, США
25 мая 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
25 мая 15:30	- заказы товаров длительного пользования в апреле, США
25 мая 19:00	- 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

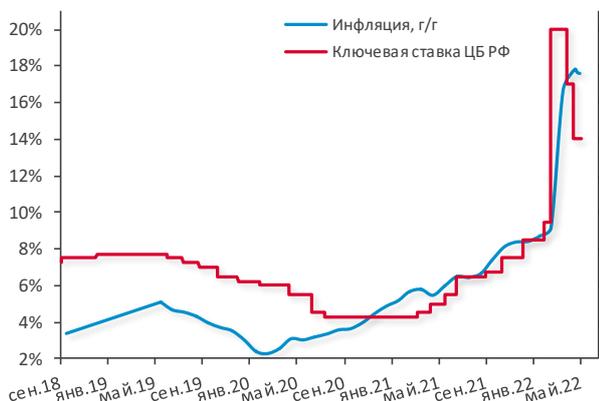
Макропоказатели	Май 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	16-24%	16-24%	16-24%
Ключевая ставка ЦБ РФ	12-15%	12-15%	10-15%
Курс USDRUB*	55-90	55-90	55-90
Курс EURRUB*	57-94	57-94	57-94

*ожидаемый торговый диапазон за период.

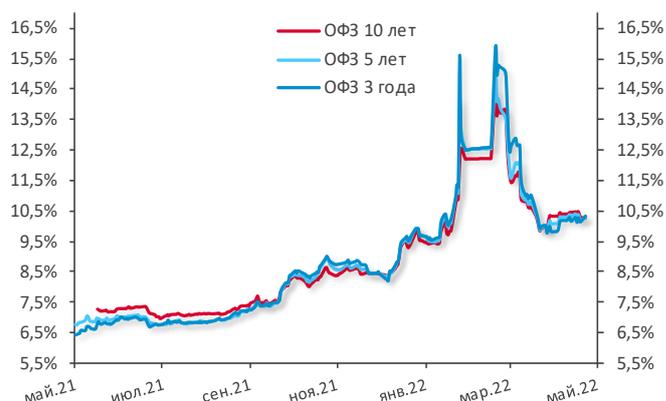
Курс рубля и нефть Brent



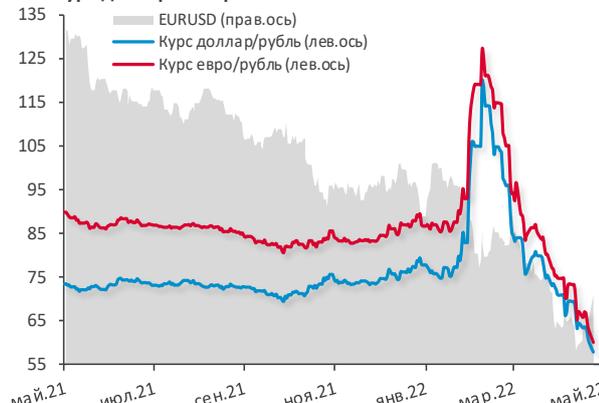
Инфляция и ключевая ставка



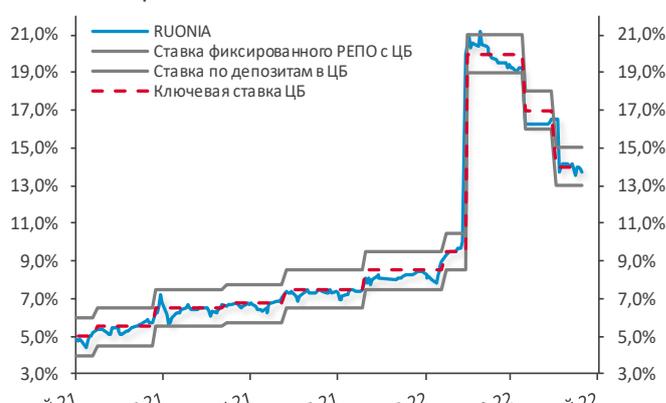
Доходности ОФЗ



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 различный 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».