

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1274	1,6%	6,1%	-20,2%
Индекс S&P500, п.	3941	-0,8%	-3,6%	-17,3%
Brent, \$/барр.	113,6	0,1%	1,5%	46,0%
Золото, \$/тр.ун.	1866	0,7%	2,8%	2,0%
EURUSD	1,0736	0,4%	1,8%	-5,6%
USDRUB	56,80	-1,8%	-10,7%	-23,9%
EURRUB	58,55	-2,6%	-12,7%	-30,7%
UST 10 лет, %	2,76	-10 б.п.	-22 б.п.	125 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,19	-7,2 б.п.	-25,9 б.п.	177,1 б.п.

Источник: Cbonds, собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления главы ФРС

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились на 10 б.п. до 2,76% годовых. Сегодня они продолжают находиться у этих уровней. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – по итогам дня S&P500 потерял 0,81%, Dow Jones вырос на 0,15%, а NASDAQ упал сразу на 2,35% на фоне публикации негативной отчетности Snap.

Вторник на мировых рынках отметился прежде всего публикацией ряда экономической статистики. Так, вчера в развитых странах были опубликованы майские индексы деловой активности от Markit. В США производственный индекс упал на 1,7 п. до 57,5 п., что, впрочем, совпало с консенсус-прогнозом. Показатель для сферы услуг тем временем снизился сильнее ожиданий – в мае он упал на 2,1 п. до 53,5 п. против предполагавшегося снижения до 55,2 п. Рост продаж в американской сфере услуг замедлился до минимумов за почти два года, а темпы роста издержек обновили исторический максимум. Впрочем, рост отпускных цен в сфере услуг несколько замедлился в мае на фоне более низкого спроса. Составляющие производственного индекса тем временем свидетельствовали об усилении роста как издержек, так и отпускных цен. При этом вчерашняя публикация свидетельствовала о росте занятости в США максимальными за 13 месяцев темпами – сильное состояние рынка труда дополнительно поддерживает сценарий более жестких действий ФРС. В ЕС также вчера были опубликованы индексы деловой активности - оба показателя в мае показали более сильное снижение, чем ожидалось. Так, индекс для сферы услуг в мае снизился на 1,4 п. до 56,3 п. (ожидалось снижение до 57,5 п.), а производственный показатель упал на 1,1 п. до 54,4 п., опустившись к минимуму с ноября 2020-го года (ожидалось снижение индекса лишь до 54,9 п.). Снятие эпидемиологических ограничений продолжает обосновывать рост спроса на услуги в ЕС, в то время как объемы новых производственных заказов снизились впервые с лета 2020-го года. В то же время составляющие индексов в ЕС свидетельствовали об умеренном ослаблении ценового

давления в мае. В целом **вчерашие индексы деловой активности усилили негатив на рынке, напомнив о перспективах замедления экономического роста и о сохраняющемся ценовом давлении**, несмотря на некоторую коррекцию в ценах в Европе. Вчера не добавила позитива и публикация апрельских данных по продажам новых домов в США. Показатель упал сразу на 16,6% м/м, а снижения прошлых месяцев были дополнительно пересмотрены в сторону более сильного падения. В результате на фоне существенно выросших ставок по ипотеке и высоких цен на недвижимость объемы продаж новых домов в США опустились до минимумов за 2 года. **Не добавили рынку позитива и вчерашие заявления главы ФРС**, в которых он отметил, что в связи с рядом неконтролируемых ФРС факторов может быть сложно не допустить рецессии по мере ужесточения ДКП в США. Сегодня инвесторы будут оценивать публикацию апрельских данных по заказам товаров длительного пользования в США, но более важной для динамики рынков может стать публикация протокола заседания ФРС этим вечером. Если в нем будет указываться на перспективы более раннего начала продажи бумаг с баланса, то негатив на рынке может усилиться, а доходности десятилетних американских казначейских бумаг, вероятно, вновь превысят 2,80% годовых.

В первой половине вчерашнего дня фьючерсы на нефть марки Brent опускались к \$111,70/барр., но в итоге фьючерсы Brent за день выросли на 0,12% до \$113,56/барр. Котировки продолжают показывать высокие уровни волатильности, но ослабляющийся доллар способствовал вчера закрытию нефтяных цен небольшим ростом. Вчера вечером были опубликованы недельные данные по запасам от Американского института нефти (API). Запасы нефти в США выросли на 0,57 млн барр. за неделю, в то время как ожидалось их снижение на 0,69 млн барр. Впрочем, сегодня фьючерсы Brent растут на 1,05% и торгуются около \$114,75/барр. Сегодня будут опубликованы уже официальные данные по запасам от Минэнерго США, на которые инвесторы традиционно реагируют сильнее, чем на публикацию от API. Если Минэнерго США также укажет на рост запасов за неделю, то давление на котировки усилится, но в целом мы не ждем сегодня снижение фьючерсов Brent к \$110/барр.

В РОССИИ

Сегодня утром Банк России опубликовал майские данные по инфляционным ожиданиям населения, которые продолжили снижаться. Так, медианная оценка ожидаемой в ближайшие 12 месяцев инфляции снизилась за месяц более чем на 1% до 11,48%. Таким образом, инфляционные ожидания населения обновили минимум за год. Такому снижению показателя способствовало в первую очередь укрепление рубля, на которое традиционно население обращает особо внимание. Наблюдаемая инфляция тем временем выросла более чем на 5% до нового максимума с сентября 2015-го года в 25,09% несмотря на фактическое замедление роста цен в стране. Рост наблюдаемой инфляции на фоне улучшающихся оценок дальнейшей экономической ситуации также объясняет снижение инфляционных ожиданий населения после уже реализовавшегося, по мнению населения, удорожания товаров и услуг. Показатель для бизнеса в мае также снизился – он упал более чем на 9% до 23,3%. **Банк России традиционно уделяет особое внимание динамике инфляционных ожиданий, и на фоне сегодняшних позитивных данных было объявлено о проведении завтра внеочередного заседания регулятора.** Вероятнее всего, на нем ключевая ставка будет вновь понижена на 200 б.п.

– к таким действиям располагает существенно замедлившаяся инфляция и необходимость поддержки экономического роста внутри страны. Дополнительные сигналы о возможных действиях регулятора инвесторы получают сегодня вечером от публикации традиционных данных по недельной инфляции и апрельского индекса цен производителей.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Во вторник курс USDRUB обновил очередной минимум с марта 2018-го года, опускаясь в моменте ниже 56,30 руб./\$. По итогам дня он снизился на 1,84% до 56,80 руб./\$. Как и ожидалось, снижение доли обязательной продажи валютной выручки в условиях идущего сейчас налогового периода не привело пока к ослаблению рубля. Заметно на динамику рубля не влияет и сегодняшней анонс внеочередного заседания Банка России – оно запланировано на завтрашнее утро. В результате сегодня курс USDRUB в моменте опускался к 55,95 руб./\$, обновив минимум уже с февраля 2018-го года. По состоянию на 10:30 мск он снижался на 1,05% и находился около 56,20 руб./\$. Другие валюты EM с утра преимущественно слабеют. Сегодня происходит уплата НДС, после чего 30-го мая компаниям останется оплатить налог на прибыль. На этом фоне в ближайшие дни объемы продажи валюты на рынке могут снизиться, что вкупе с завтрашним снижением ключевой ставки способно поддержать рост курса USDRUB в сторону 60 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

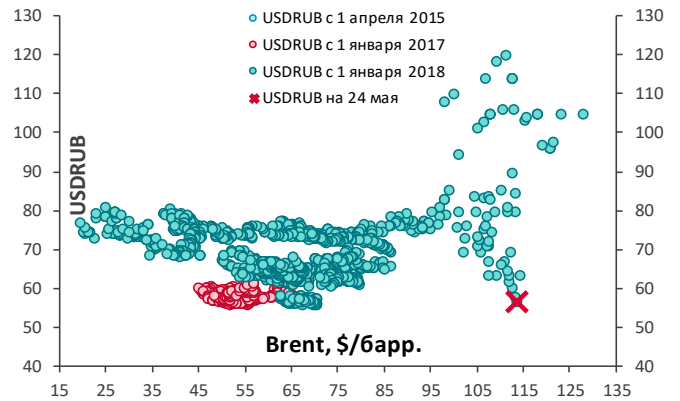
24 мая 11:00	- индекс деловой активности Markit в мае, ЕС
24 мая 16:45	- индекс деловой активности Markit в мае, США
24 мая 17:00	- продажи новых домов в апреле, США
25 мая 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
25 мая 15:30	- заказы товаров длительного пользования в апреле, США
25 мая 19:00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

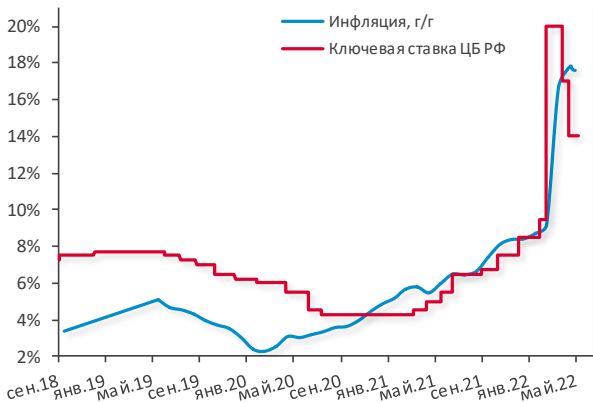
Макропоказатели	Май 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	16-24%	16-24%	16-24%
Ключевая ставка ЦБ РФ	12-15%	12-15%	10-15%
Курс USDRUB*	53-85	53-85	55-85
Курс EURRUB*	55-88	55-88	57-88

*ожидаемый торговый диапазон за период.

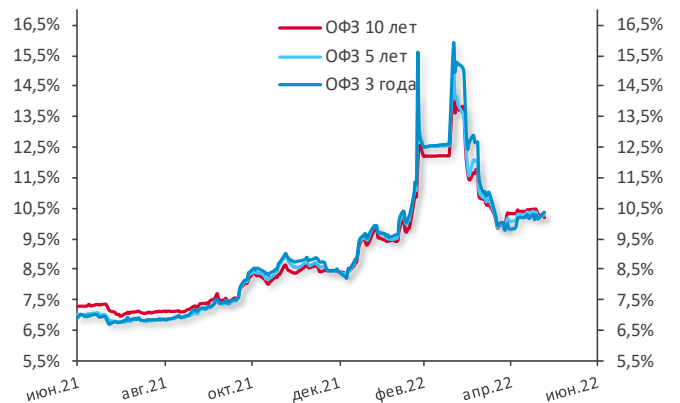
Курс рубля и нефть Brent



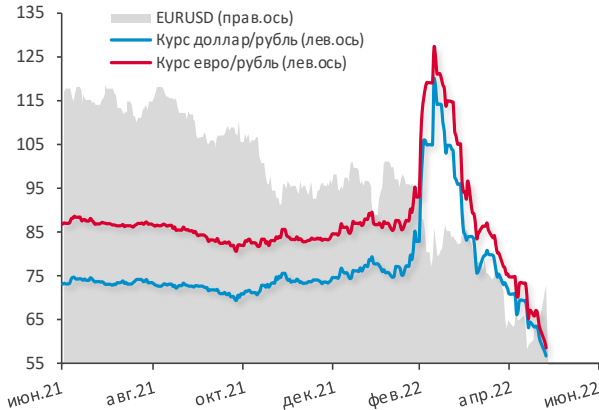
Инфляция и ключевая ставка



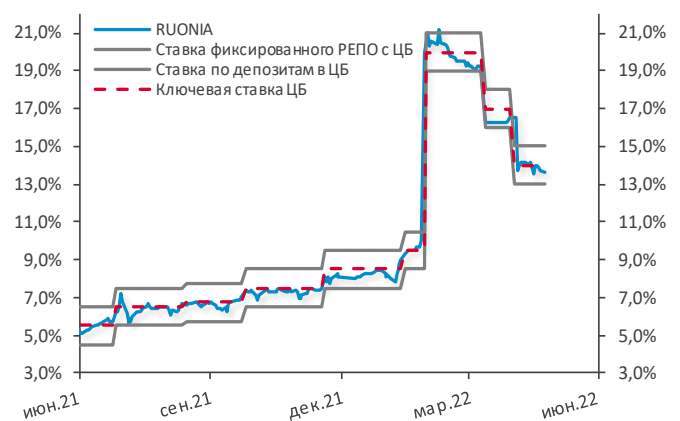
Доходности ОФЗ



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».