

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1239	-2,7%	2,2%	-22,4%
Индекс S&P500, п.	3979	0,9%	1,4%	-16,5%
Brent, \$/барр.	114,0	0,4%	4,5%	46,6%
Золото, \$/тр.ун.	1853	-0,7%	2,1%	1,3%
EURUSD	1,0684	-0,5%	2,1%	-6,0%
USDRUB	59,33	4,5%	-6,5%	-20,6%
EURRUB	60,63	3,5%	-9,1%	-28,3%
UST 10 лет, %	2,75	-1 б.п.	-13 б.п.	124 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,51	-68,2 б.п.	-95,9 б.п.	109 б.п.

Источник: Cbonds, собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Протокол заседания ФРС
- Заседание ЦБ РФ

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились на 1 б.п. до 2,75% годовых. Сегодня они продолжают снижаться и находятся уже около 2,71% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись ростом – по итогам дня S&P500 прибавил 0,95%, Dow Jones вырос на 0,60%, а NASDAQ - на 1,51%.

Главным событием вчерашнего дня в мире стала публикация протокола заседания ФРС, который, впрочем, мало чем удивил инвесторов. Как и отмечалось ранее, представители регулятора предполагают дальнейшее повышение ставки на полпроцента на ближайшей «паре заседаний». Сокращение баланса будет происходить в рамках уже озвученных планов – объемом в не более \$47,5 млрд в ближайшие три месяца, после чего «потолок» будет повышен до \$95 млрд. При этом значимых сигналов относительно перспектив продажи бумаг с баланса озвучено не было. Отмечалось лишь, что ряд представителей регулятора допускает такие действия после продолжительного постепенного сокращения баланса. Относительно жесткими можно лишь считать заявления о возможном повышении ставки выше нейтрального уровня, если экономическая ситуация продолжит развиваться в негативном ключе. **В целом содержание протокола мало отличается от последних заявлений представителей ФРС**, в результате чего инвесторы слабо отреагировали на вчерашнюю публикацию. Помимо протокола заседания ФРС, вчера в США были опубликованы апрельские данные по заказам товаров длительного пользования. Темпы роста показателя снизились с 0,6% м/м в марте до 0,4% м/м в апреле, консенсус-прогноз предполагал рост заказов мартовскими темпами. Заказы товаров за исключением транспорта и оборонной промышленности замедлили свой рост с 1,1% м/м сразу до 0,3% м/м в апреле. Такие данные могут свидетельствовать о более слабом экономическом росте в будущем, впрочем, темпы изменения данного показателя часто пересматриваются, что пока не позволяет явно судить о негативных тенденциях в заказах товаров длительного пользования. Сегодня инвесторы будут оценивать публикацию в США недельных

данных по числу обращений за пособиями по безработице и второй оценки темпов роста ВВП в первом квартале этого года – еще более слабый рост экономики дополнительно усилит негатив на мировом рынке.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 0,41% до \$114,03/барр. Впрочем, до этого в течение дня котировки падали к \$113/барр. Восстановиться им помогли опубликованные вчера данные от Минэнерго США. Они свидетельствовали о снижении запасов нефти за неделю на 1,02 млн барр. против ожидавшегося снижения на 0,74 млн барр. и против роста запасов на 0,57 млн барр., о котором ранее сообщал Американский институт нефти. Сегодня фьючерсы Brent растут на 0,46% и торгуются около \$114,55/барр. На сегодня не запланировано важных для рынка нефти событий, в связи с чем сегодня фьючерсы Brent могут задержаться на текущих уровнях с перспективой на время превысить уровень в \$115/барр.

В РОССИИ

Сегодня утром состоялось внеочередное заседание Банка России, на котором **ключевая ставка была снижена на 300 б.п. до 11% годовых**. В целом такое решение нельзя назвать особо неожиданным, но большинство все же ожидало шаг в 200 б.п. Регулятор обосновывает такое снижение ключевой ставки существенным замедлением инфляции (вчерашние данные свидетельствовали о снижении цен за неделю на 0,02% - первой недельной дефляции с середины августа), а также заметным снижением инфляционных ожиданий, на которые ЦБ обращает особое внимание. Во многом решение провести сегодняшнее внеочередное заседание и было связано со вчерашней публикацией инфляционных ожиданий населения. Банк России в пресс-релизе также отмечает продолжающийся рост депозитов и слабый рост кредитования, что обосновывает дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики. Относительно дальнейших планов регулятор сегодня дал более жесткий сигнал, допустив возможность дальнейшего снижения ставки на ближайших заседаниях. Таким образом, ключевая ставка на уровне в 10% годовых к концу этого года сейчас становится базовым сценарием, но все более вероятным выглядит и сценарий еще более низких уровней ключевой ставки.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду курс USDRUB вырос на 4,45% до 59,33 руб./\$. Вчера был пик налогового периода, и к концу дня по мере снижения объемов продажи валюты экспортерами рубль перешел к ослаблению. Сегодня оно продолжается, и курс USDRUB растет на 2,70%, находясь около 60,93 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Умеренное давление на рубль оказывают и итоги сегодняшнего заседания Банка России, в которых, среди прочего, отмечалось влияние динамики рубля на ослабление ценового давления. Окончательно налоговый период должен закончиться в понедельник, на фоне чего рубль в предстоящем месяце, вероятно, будет тяготеть к уровням выше 60 руб./\$. Способствовать такой динамике будет и окончание части депозитов с высокими «мартовскими» ставками – сейчас ставки по депозитам существенно снизились, что будет способствовать переходу освободившихся средств в другие активы, в том числе в валюту. ■

Макроэкономический календарь

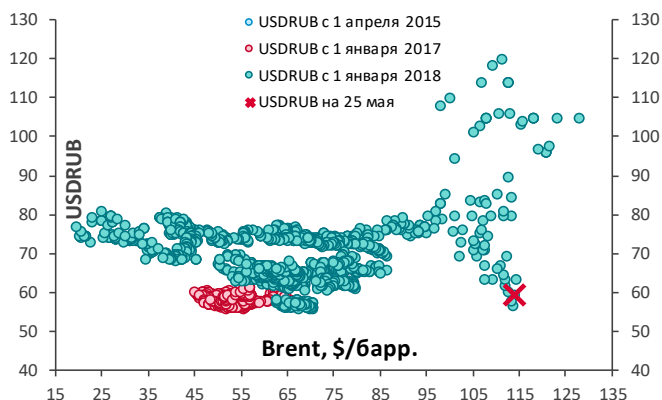
24 мая 11:00	- индекс деловой активности Markit в мае, ЕС
24 мая 16:45	- индекс деловой активности Markit в мае, США
24 мая 17:00	- продажи новых домов в апреле, США
25 мая 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
25 мая 15:30	- заказы товаров длительного пользования в апреле, США
25 мая 19:00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

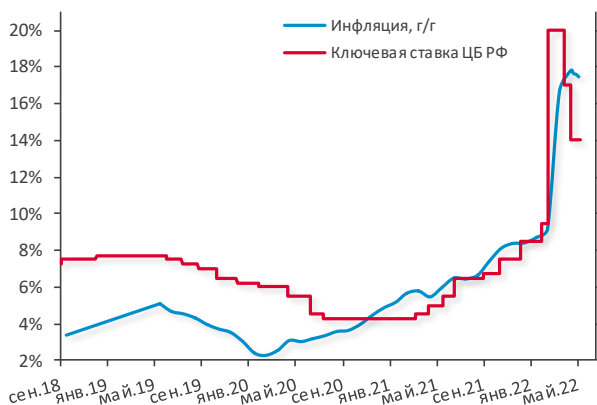
Макропоказатели	Май 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-23%	15-23%	15-23%
Ключевая ставка ЦБ РФ	10-14%	9-14%	9-14%
Курс USDRUB*	53-85	53-85	55-85
Курс EURRUB*	55-88	55-88	57-88

*ожидаемый торговый диапазон за период.

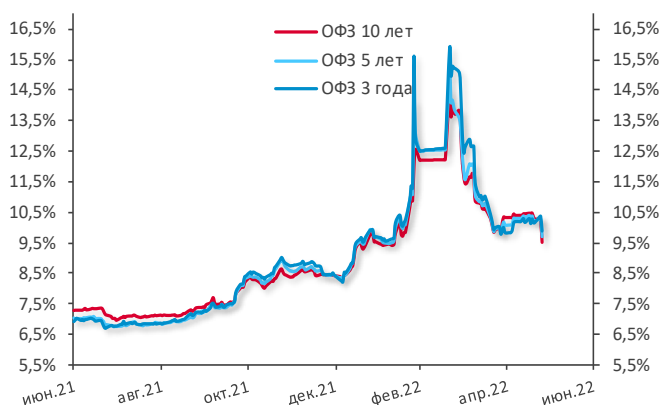
Курс рубля и нефть Brent



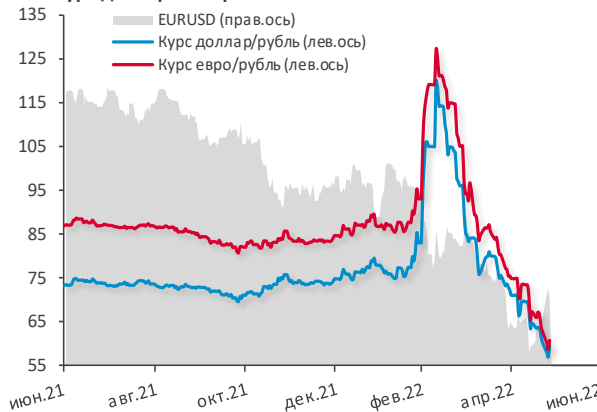
Инфляция и ключевая ставка



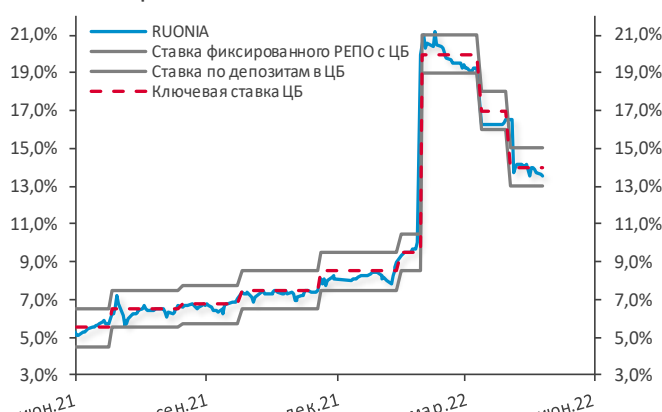
Доходности ОФЗ



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 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».