

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1134	-3,5%	-8,5%	-28,9%
Индекс S&P500, п.	4158	2,5%	6,6%	-12,8%
Brent, \$/барр.	119,4	1,7%	6,1%	53,5%
Золото, \$/тр.ун.	1853	0,1%	0,4%	1,3%
EURUSD	1,0733	0,1%	1,7%	-5,6%
USDRUB	66,70	2,2%	10,7%	-10,7%
EURRUB	69,69	2,5%	11,0%	-17,5%
UST 10 лет, %	2,74	-1 б.п.	-4 б.п.	123 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,47	2,1 б.п.	-80,7 б.п.	104,6 б.п.

Источник: Cbonds; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Макростатистика
- Заседание Банка России

**В МИРЕ**

Прошлая неделя на мировых рынках не была насыщенной на принципиально важные для инвесторов события. Протокол заседания ФРС мало чем удивил рынок, сообщив лишь об уже озвученных ранее планах. Так, американский регулятор ожидает, что на следующей «паре заседаний» ставка будет вновь повышена на полпроцента, а первые три месяца баланс будет сокращаться на половину от запланированных \$95 млрд в месяц. Относительно жесткими сигналами можно было считать комментарии о допустимости роста ставки выше нейтрального уровня и о вероятной начале продажи бумаг с баланса в будущем. Впрочем, особо негативной реакции на рынке они не вызвали. Более жесткой риторики на прошлой неделе придерживались представители ЕЦБ – в частности, Кристин Лагард заявила о готовности к повышению ставки не только в июле, но и в сентябре. Такие заявления главы ЕЦБ способствовали коррекционному укреплению евро, и курс EURRUB по итогам недели вернулся выше 1,07 €/\$, к максимумам за месяц. Опубликованная на прошлой неделе экономическая статистика также не вызвала особо заметной реакции на мировом рынке. Снижение ВВП США в первом квартале по пересмотренным данным составило 1,5% кв/кв (ранее было -1,4% кв/кв), а ценовой индекс Core PCE, как и ожидалось, замедлил свой рост до 4,9% г/г. В результате в отсутствии новых значимых негативных новостей фондовые индексы США смогли показать восстановительный рост. На прошлой неделе в США также были опубликованы майские индексы деловой активности. Они свидетельствовали о постепенном замедлении экономической активности, о сохранении повышенного ценового давления и о максимальном за 13 месяцев росте занятости. **Текущая неделя на мировом рынке как раз и выделится в первую очередь публикацией майских трудовых данных в США.** Так, в четверг свою оценку роста занятости опубликует ADP, а в пятницу выйдет официальная статистика от Минтруда. Дальнейшее заметное улучшение ситуации на рынке труда позволит ФРС действовать более жестко, и перспективы таких действий не добавляют инвесторам позитива на этой неделе.

На прошлой неделе нефтяные цены тяготели к росту, и фьючерсы на нефть марки Brent закончили неделю у \$119,43/барр., обновив максимумы с конца марта. Росту котировок способствовало ослабление доллара в рамках коррекции после недавнего сильного роста. Поддержку нефтяным ценам оказывали и ожидания более высокого спроса на нефть на фоне снизившихся за неделю запасов в США, ослабления с июня ряда эпидемиологических ограничений в Китае и приближающегося автомобильного сезона. Сегодня фьючерсы Brent растут на 0,35% и торгуются около \$119,85/барр. Умеренную поддержку котировкам оказывают пятничные данные, свидетельствовавшие о первом с января снижении числа буровых установок в США. На этой неделе состоится заседание ОПЕК+, главная встреча организации запланирована на четверг. Впрочем, по сообщениям, картель продолжит придерживаться текущих темпов наращивания добычи, что не должно оказать особо заметного влияния на котировки. На этой неделе динамика нефтяных цен будет во многом определяться санкционными новостями. Сообщается, что ЕС может ввести ограничения на морские поставки российской нефти, в связи с чем сегодня фьючерсы Brent, вероятно, продолжат находиться на повышенных уровнях с потенциалом к росту выше \$120/барр.

## В РОССИИ

Главным событием прошлой недели на российском рынке стало **внеочередное заседание Банка России, на котором ключевая ставка была уже в третий раз подряд снижена на 300 б.п. до 11% годовых**. О проведении внеочередного заседания было объявлено утром среды сразу после публикации майских данных по инфляционным ожиданиям населения, на которые регулятор традиционно обращает повышенное внимание. Медианная оценка ожидаемой населением инфляции в мае снизилась до 11,5%, минимума за год, а ожидания предприятий упали сразу на 9% до 23%. На фоне такого снижения инфляционных ожиданий регулятор решил объявить о проведении внеочередного заседания, а решение по очередному существенному снижению ключевой ставки дополнительно поддержали ценовые данные, опубликованные вечером среды. Они свидетельствовали о первом с середины августа снижении цен за неделю (-0,02%), в результате чего оценка инфляции в годовом выражении опустилась до 17,5% г/г. На этом фоне ЦБ принял решение в очередной раз снизить ставку сразу на 3%, хоть и участники рынка ждали снижения, скорее, на 200 б.п. Более того, по итогам заседания регулятор дал более жесткий сигнал, допустив возможность дальнейшего снижения ставки на ближайших заседаниях. Таким образом, базовым сценарием сейчас стало снижение ставки до 10% годовых в этом году, но все более вероятным видится и сценарий с более низкими уровнями ключевой ставки.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

На середину прошлой недели приходился пик налогового периода, и на фоне продажи валютной выручки экспортерами для уплаты налогов курс USDRUB в моменте опускался к 55,75 руб./\$, обновив минимум с февраля 2018-го года. Тем не менее после прохождения пика налогового периода в среду рубль перешел к ослаблению, закончив неделю у 66,70 руб./\$. Такой динамике рубля способствовало также снижение ключевой ставки и дальнейшие действия по смягчению валютного контроля. Так, в начале недели было объявлено о снижении доли обязательной продажи валютной выручки с 80% до

50%, а вечером четверга ЦБ увеличил сроки продажи валюты с 60-и до 120-и дней. Сегодня, впрочем, курс USDRUB снижается на 3,85% и находится около 64,13 руб./\$. Другие валюты EM с утра преимущественно укрепляются. Сегодня уплачивается налог на прибыль, после чего текущий налоговый период будет закончен. На этом фоне у курса USDRUB остается потенциал вновь вырасти выше 65 руб./\$ в ближайшие дни. ■

**Макроэкономический календарь**

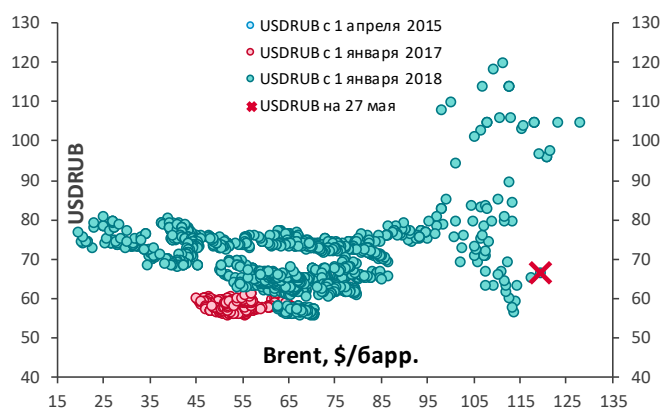
30 мая 12:00	- индекс потребительских настроений в мае, ЕС
31 мая 04:30	- индекс деловой активности в мае, ЕС
31 мая 12:00	- инфляция в мае, ЕС
31 мая 17:00	- индекс потребительского доверия в мае, США
1 июня 09:00	- производственный индекс Markit PMI в мае, Россия
1 июня 12:00	- уровень безработицы в апреле, ЕС
1 июня 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
1 июня 17:00	- производственный индекс ISM PMI в мае, США
1 июня 19:00	- недельная инфляция, Россия
1 июня 19:00	- уровень безработицы в апреле, Россия
1 июня 19:00	- промышленное производство в апреле, Россия
1 июня 19:00	- розничные продажи в апреле, Россия
2 июня 12:00	- индекс цен производителей в апреле, ЕС
2 июня 15:15	- изменение числа занятых от ADP, США
2 июня 15:30	- недельные заявки на пособия по безработице, США
3 июня 09:00	- индекс Markit PMI в сфере услуг в мае, Россия
3 июня 12:00	- розничные продажи в апреле, ЕС
3 июня 15:30	- уровень безработицы в мае, США
3 июня 17:00	- индекс ISM PMI в сфере услуг в мае, США
3 июня 20:00	- недельное число буровых установок, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

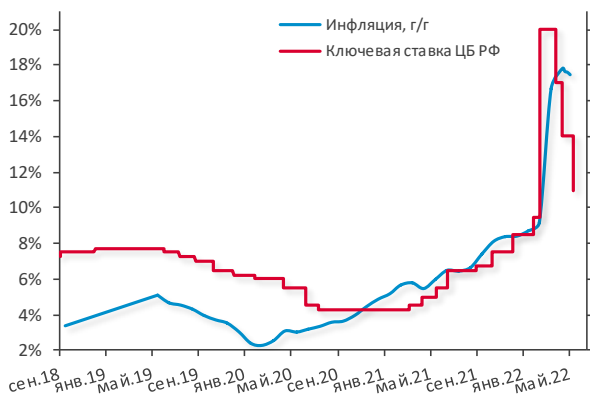
Макропоказатели	Май 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-23%	15-23%	15-23%
Ключевая ставка ЦБ РФ	10-14%	8-13%	8-13%
Курс USDRUB*	53-85	53-85	55-85
Курс EURRUB*	55-88	55-88	57-88

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

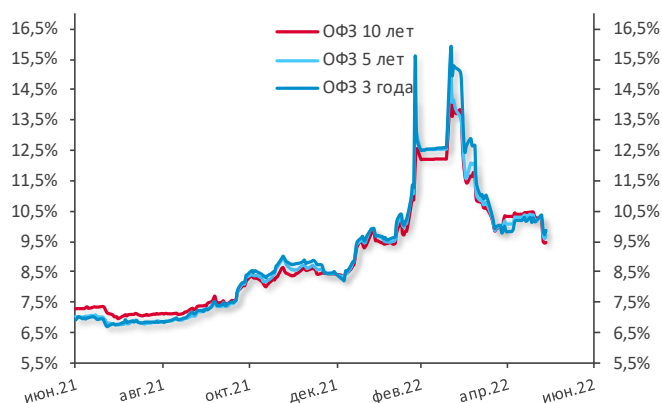
**Курс рубля и нефть Brent**



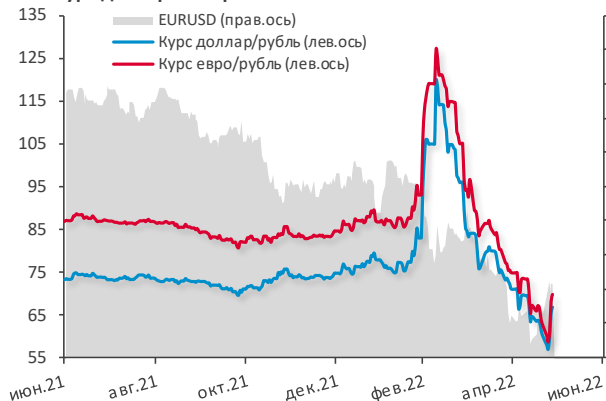
**Инфляция и ключевая ставка**



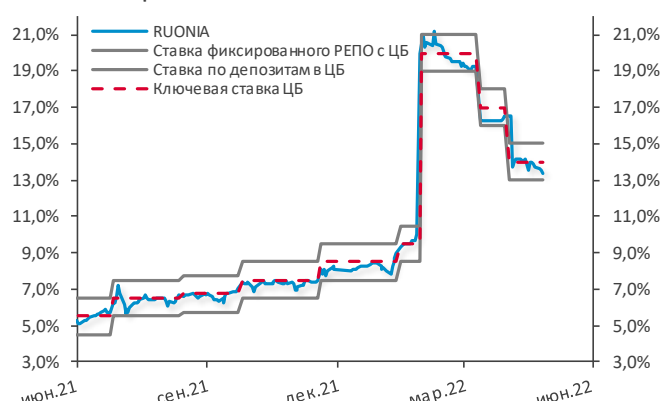
**Доходности ОФЗ**



**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](mailto: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».*