

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1216	7,2%	-3,0%	-23,8%
Индекс S&P500, п.	4158	0,0%	4,6%	-12,8%
Brent, \$/барр.	121,7	1,9%	7,3%	56,4%
Золото, \$/тр.ун.	1856	0,2%	0,2%	1,5%
EURUSD	1,0778	0,4%	0,8%	-5,2%
USDRUB	62,25	-6,7%	7,6%	-16,6%
EURRUB	64,30	-7,7%	7,0%	-23,9%
UST 10 лет, %	2,74	0 б.п.	-12 б.п.	123 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,47	0,8 б.п.	-78,9 б.п.	105,4 б.п.

Источник: Sbonds, собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей ФРС
- Нефтяное эмбарго

В МИРЕ

Вчера в США праздновался День Поминования, в связи с чем американский рынок был закрыт. В результате вчерашний день на мировых рынках отметился лишь событиями в ЕС. В частности, вчера был опубликован майский индекс потребительских настроений в Еврозоне. За месяц он вырос лишь на 0,1 п. до 105 п., оставшись у минимальных за год уровней. В то время как настроения потребителей в мае немного улучшились, оценки экономической ситуации в промышленной и розничной сферах вновь ухудшились. Несколько неожиданно инфляционные ожидания в Еврозоне за месяц снизились с 50 п. до 45,6 п. В то же время вчерашняя **публикация первой оценки майской инфляции в Германии свидетельствовала о продолжающемся ускорении роста цен. Так, в мае темпы роста цен выросли с апрельских 7,4% г/г до 7,9% г/г, в результате чего был обновлен максимум с 1950-х годов.** Консенсус-прогноз при этом предполагал более слабое ускорение инфляции – до 7,6% г/г. Как и ожидалось, основным фактором, усиливающим рост потребительских цен, остается удорожание энергии – рост показателя ускорился в мае до 38,3% г/г. Впрочем, все сильнее дорожает и продовольствие – темпы роста продовольственных цен в Германии выросли с апрельских 8,6% г/г уже до 11,1% г/г. Сегодня в полдень будет опубликована ценовая статистика уже по всей Еврозоне. Консенсус-прогноз предполагает дальнейшее ускорение инфляции до нового исторического максимума, что вряд ли будет сегодня способствовать позитиву на европейских рынках.

Тем временем сегодня утром в Китае были опубликованы официальные майские индексы деловой активности, показавшие существенное восстановление. Так, производственный показатель в мае вырос на 2,2 п. до 49,6 п., а индекс для сферы услуг за месяц вырос сразу на 5,9 п. до 47,8 п. Постепенное снятие эпидемиологических ограничений поддержало рост спроса, что во многом обусловило более высокие значения показателей. Тем не менее оба индекса продолжают находиться ниже 50 п., что свидетельствует о продолжающемся снижении деловой активности в Поднебесной.

Стоит отметить, что сегодня после длинных выходных в США доходности десятилетних американских казначейских бумаг коррекционно растут на 8 б.п. и находятся около 2,82% годовых. Отчасти такой динамике способствовали вчерашние **заявления члена Совета управляющих ФРС Кристофера Уоллера, в которых он допустил повышение ставки на 50 б.п. не только на ближайшей «паре» заседаний, но и до того, когда произойдет существенное замедление инфляции.** Дальнейшие жесткие заявления других представителей ФРС будут способствовать росту доходностей казначейских бумаг в преддверии публикации майских трудовых данных в США.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 1,88% до \$121,67/барр. Поддержку котировкам оказывали санкционные риски, которые в итоге реализовались. Так, ночью **представители ЕС сообщили, что было согласовано эмбарго на поставки 2/3 российской нефти,** которое должно быть полностью реализовано к концу этого года. Ограничения не будут затрагивать трубопроводные поставки, а также они предполагают ряд исключений для Венгрии. На фоне таких новостей сегодня фьючерсы Brent растут на 1,45% и торгуются около \$123,45/барр. В связи со вчерашним праздничным днем в США публикация недельных данных Американского института нефти (API) по запасам в США была перенесена на завтра. В результате в ближайшее время динамика нефтяных котировок будет определяться в первую очередь реакцией инвесторов на санкционные новости. В целом у фьючерсов Brent сейчас есть потенциал к росту выше \$125/барр., хоть и во многом рынок уже отыграл фактор эмбарго на российскую нефть.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В понедельник в первой половине дня курс USDRUB на время опускался к 61,10 руб./\$. Тем не менее к вечеру по мере снижения объемов продажи валюты для уплаты налога на прибыль рубль отошел от достигнутых уровней. В результате по итогам дня курс USDRUB опустился на 6,67% до 62,25 руб./\$. Сегодня он в моменте снижался уже к 60,60 руб./\$ даже на фоне последних санкционных новостей. Впрочем, по состоянию на 10:40 мск курс USDRUB рос на 1,40%, находясь около 63,10 руб./\$. Другие валюты ЕМ с утра также преимущественно слабеют. В целом на фоне окончания налогового периода, перспектив более низких поступлений валюты от экспорта в связи с эмбарго и постепенного налаживания параллельного импорта, о чем сообщает ряд источников, у курса USDRUB остается потенциал к росту в сторону 65 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

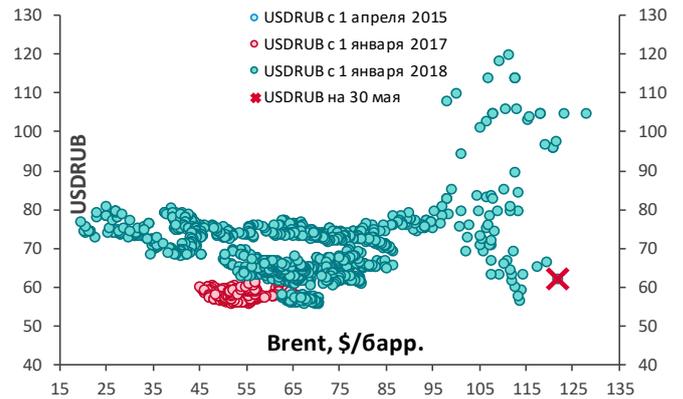
30 мая 12:00	- индекс потребительских настроений в мае, ЕС
31 мая 04:30	- индекс деловой активности в мае, Китай
31 мая 12:00	- инфляция в мае, ЕС
31 мая 17:00	- индекс потребительского доверия в мае, США
1 июня 09:00	- производственный индекс Markit PMI в мае, Россия
1 июня 12:00	- уровень безработицы 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

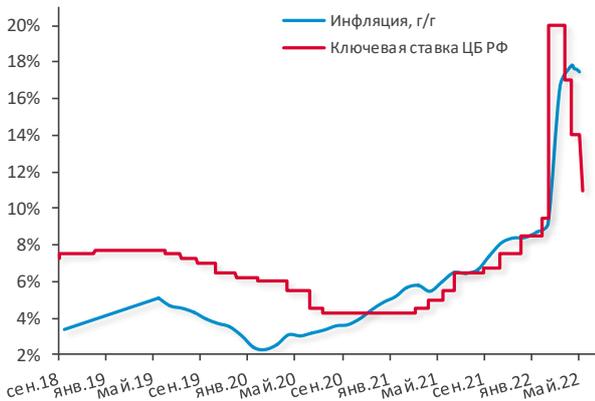
Макропоказатели	Май 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-23%	15-23%	15-23%
Ключевая ставка ЦБ РФ	10-14%	8-13%	8-13%
Курс USDRUB*	53-85	53-85	55-85
Курс EURRUB*	55-88	55-88	57-88

*ожидаемый торговый диапазон за период.

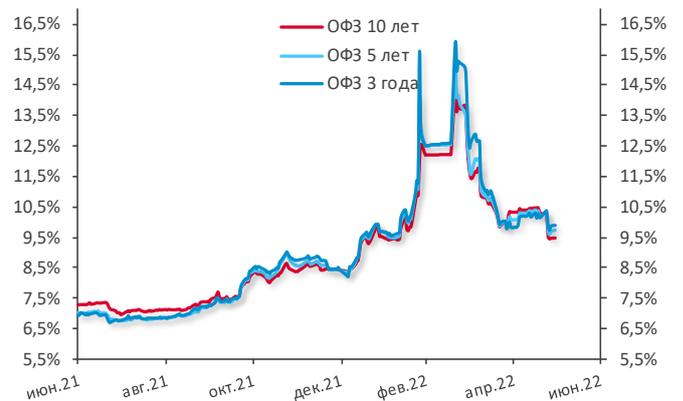
Курс рубля и нефть Brent



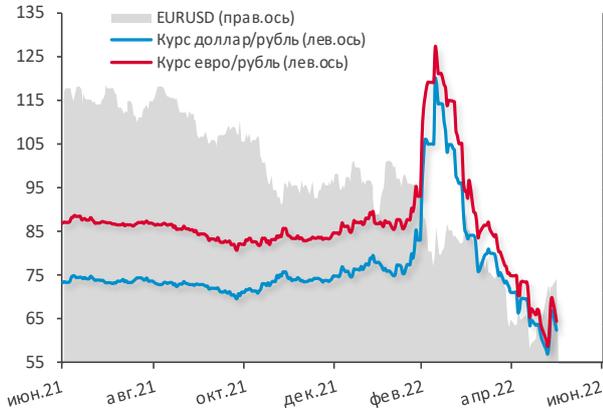
Инфляция и ключевая ставка



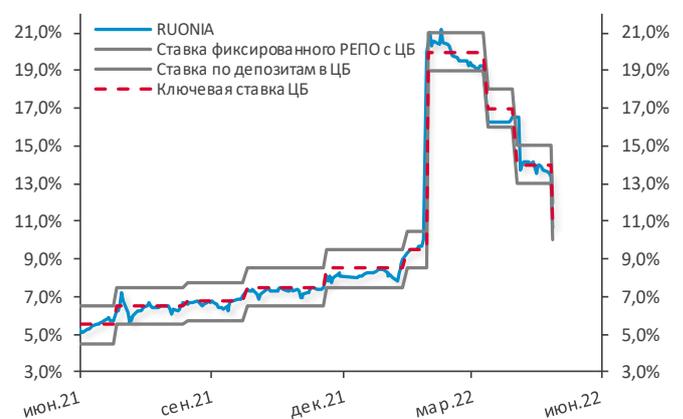
Доходности ОФЗ



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

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».