

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB	80,77	+0,6% ▲	-0,1% ▼	-20,6% ▼
EUR/RUB	90,71	+0,7% ▲	-1,6% ▼	-14,5% ▼
CNY/RUB	11,16	+0,4% ▲	-0,2% ▼	-16,9% ▼
Долговой рынок				
RUONIA, %г.	20,93%	+6 бп ▲	+26 бп ▲	+46 бп ▲
ОФЗ-ИН, %г.	10,32%	+7 бп ▲	+4 бп ▲	+71 бп ▲
ОФЗ 10Y, %г.	15,91%	-3 бп ▼	+11 бп ▲	+37 бп ▲
UST 10Y, %г.	4,43%	-2 бп ▼	+6 бп ▲	-15 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	2 840,3	+0,0% ▲	-0,4% ▼	-1,5% ▼
PTC, пт.	1 107,8	-0,6% ▼	-0,3% ▼	+24,0% ▲
S&P 500, пт.	5 958,4	+0,7% ▲	+5,3% ▲	+1,3% ▲
MSCI EM, пт.	1 172,4	-0,1% ▼	+3,0% ▲	+9,0% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	65,4	+1,4% ▲	+2,3% ▲	-12,4% ▼
Золото, \$/унц.	3 210,1	+1,2% ▲	-3,4% ▼	+23,0% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
19.05.2025

Прогнозные диапазоны

	Май	2 кв. '25	3 кв. '25
Ключевая ст., %г.	21,0%	19,0-21,0%	16,0-21,0%
Инфляция, %г/г	9,8-10,4%	9,5-10,4%	7,9-8,9%
USD/RUB	79-90	81-93	82-95
EUR/RUB	88-101	90-104	90-105
CNY/RUB	10,8-12,3	11,1-12,7	11,3-13,1

Важные события дня

- Китай: промышленное производство в апреле – 05:00 МСК
Прогноз: 5,5% г/г; Факт: 6,1% г/г
- Китай: розничные продажи в апреле – 05:00 МСК
Прогноз: 5,5% г/г; Факт: 5,1% г/г
- Китай: уровень безработицы в апреле – 05:00 МСК
Прогноз: 5,2%; Факт: 5,1%
- США: индекс опережающих индикаторов от СВ в апреле – 17:00 МСК
Прогноз: -0,8% м/м; Предыдущий: -0,7% м/м
- США: заявления представителей ФРС

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

Глобальный рынок на прошлой неделе показывал разнонаправленную, но в целом восходящую динамику. В начале недели спрос на рискованные активы резко усилился на фоне **временного взаимного снижения пошлин между США и Китаем**. В дальнейшем инвесторы отыгрывали целый ряд данных, показавших, помимо прочего, умеренное замедление инфляции в Штатах. Российский рынок по итогам недели снизился. Давление на активы в РФ оказывала неопределенность вокруг переговоров в Турции, итоги которых раскрылись лишь ближе к вечеру пятницы. Тогда же, после закрытия торгов, Росстат опубликовал данные, показавшие **более выраженное, чем ожидалось, охлаждение российской экономики в первом квартале и неожиданно сильное замедление инфляции в апреле (см. развернутый комментарий)**.

На этой неделе инвесторы в мире обратят внимание на **майские индексы деловой активности в ряде развитых стран**. Рынок также будет отыгрывать снижение кредитного рейтинга США со стороны Moody's, анонсированное на выходных. Наконец, на динамику рискованных активов способны повлиять новости из Китая, где выйдет целый ряд экономической статистики, а НБК примет решение по ставкам LPR. Рынок РФ сейчас будет во власти геополитических новостей. Впрочем, в ближайшие дни выйдет и целый ряд экономических данных, в том числе **майские цифры по инфляционным ожиданиям населения и ценовым ожиданиям российского бизнеса**.

Нефть и рубль

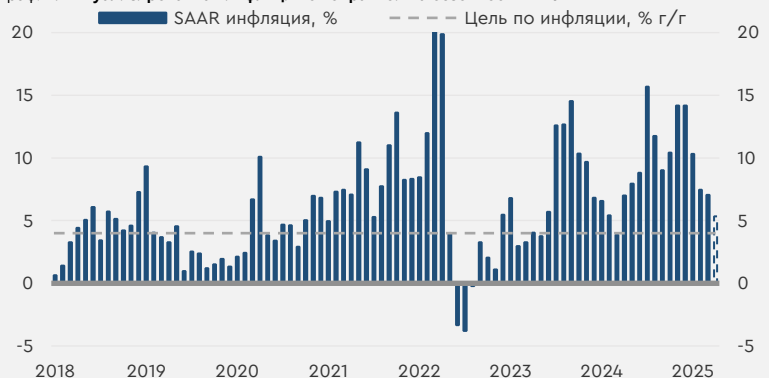
Цены на нефть на прошлой неделе смогли вырасти. Поддержку котировкам оказывала деэскалация «торговых войн» между США и КНР. Сегодня фьючерсы Brent торгуются у \$64,9/барр. В целом цены способны вернуться ближе к \$65,5/барр., если PMI в развитых странах не выйдут неожиданно слабыми.

На прошедшей неделе рубль показывал слабо выраженную динамику. Снизившиеся объемы чистых продаж валюты ЦБ и смешанные геополитические новости сдерживали активность на рынке. Сегодня курс CNYRUB находится у 11,13 руб./юань. Другие валюты ЕМ с утра преимущественно укрепляются к доллару США. В моменте на ожиданиях деэскалации курс способен уходить ниже 11,10 руб./юань, но в более долгосрочной перспективе потенциал ослабления рубля сохраняется.

Экономическая статистика в России

Вечером пятницы Росстат опубликовал первую оценку ВВП в первом квартале, показавшую замедление его роста с 4,5% г/г до лишь 1,4% г/г. Такие данные вышли ниже оценок Минэкономразвития, показывавших рост ВВП на 1,7% г/г. Росстат также выпустил полные данные по инфляции в апреле. По ним, цены за месяц выросли на 0,40% м/м по сравнению с 0,48% м/м, на которые указывала недельная статистика. В результате, по нашим оценкам, аннуализированная инфляция с поправкой на сезонность ушла с мартовских 7,1% до 5,3%. Значимое ослабление ценового давления вкупе с охлаждением экономики формирует фундамент для снижения ключевой ставки, и пятничные данные должны оказать значимую поддержку долговому рынку.

График. Аннуализированная инфляция с поправкой на сезонность в РФ



Источник данных: Банк России, оценки БСПБ

График 1. Динамика цен на нефть

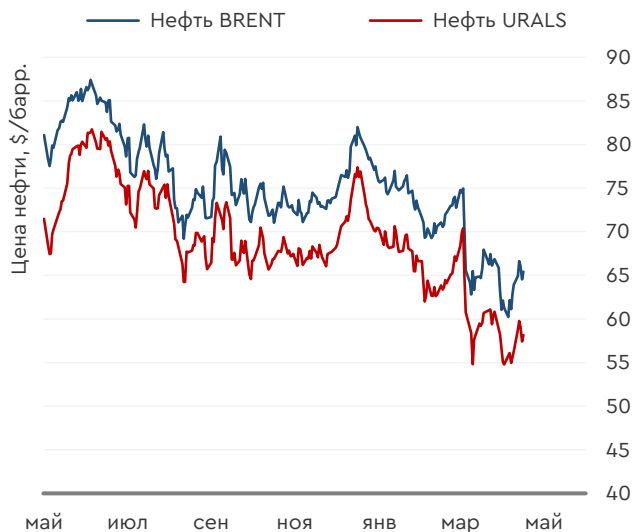


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

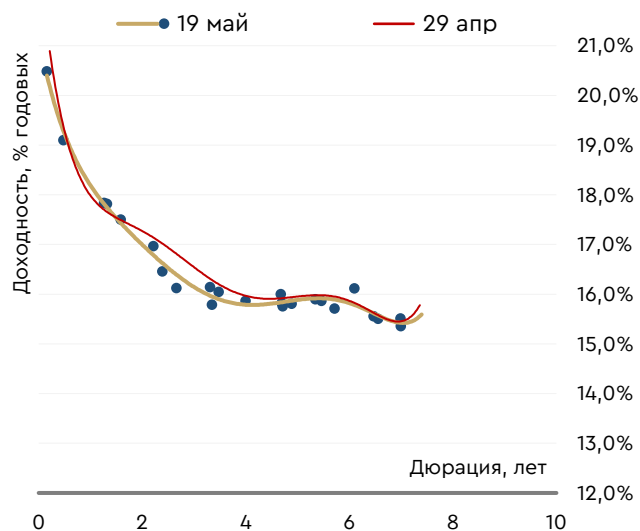


График 4. Динамика фондовых индексов

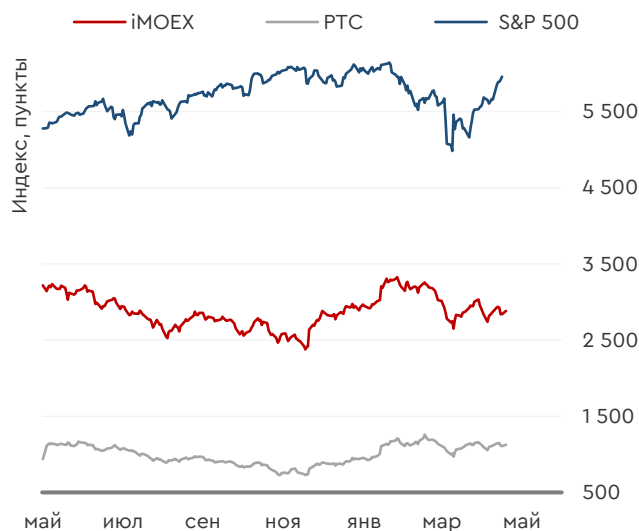


График 5. Прогноз годовой инфляции

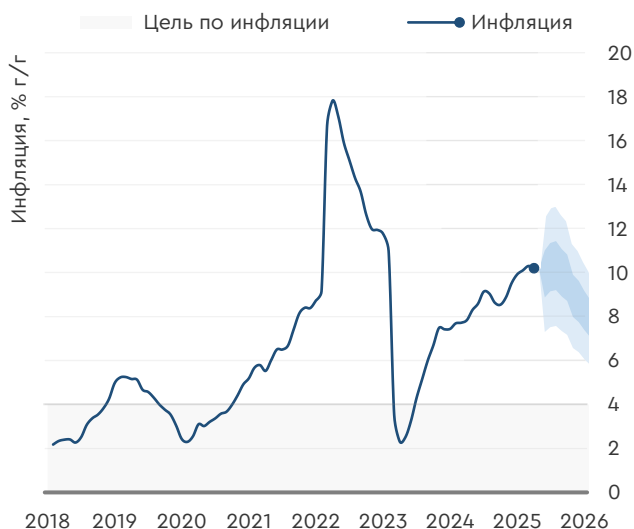


График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 19.05.2025

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ПАО «Банк «Санкт-Петербург»

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А

www.bspb.ru

8 (800) 222-50-50, 8 (812) 329-50-50

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 несёт 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. © 2025 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».