

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB	90,95	0,0% ▼	-1,4% ▼	+0,7% ▲
EUR/RUB	98,74	-0,1% ▼	-0,8% ▼	-0,9% ▼
CNY/RUB	12,57	-0,1% ▼	-0,9% ▼	-0,3% ▼
Долговой рынок				
RUONIA, %г.	15,90%	-10 бп ▼	-11 бп ▼	+63 бп ▲
ОФЗ-ИН, %г.	5,86%	+5 бп ▲	+26 бп ▲	+166 бп ▲
ОФЗ 10Y, %г.	14,11%	+3 бп ▲	+34 бп ▲	+218 бп ▲
UST 10Y, %г.	4,42%	+4 бп ▲	-8 бп ▼	+54 бп ▲
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	3 501,9	+0,4% ▲	+1,5% ▲	+13,0% ▲
PTC, пт.	1 211,9	+0,3% ▲	+2,9% ▲	+11,8% ▲
S&P 500, пт.	5 303,3	+0,1% ▲	+1,5% ▲	+11,2% ▲
MSCI EM, пт.	1 099,8	+0,1% ▲	+2,6% ▲	+7,4% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	84,0	+0,9% ▲	+1,4% ▲	+9,0% ▲
Золото, \$/унц.	2 381,8	-0,1% ▼	+0,5% ▲	+15,5% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
20.05.2024

Прогноз макропоказателей России

	Май	2 кв. '24	3 кв. '24
Ключевая ст., %г.	16,0-17,0%	16,0-17,0%	14,0-17,0%
Инфляция, %г/г	7,3-8,2%	7,2-8,3%	6,2-7,4%
USD/RUB	90-96	91-98	92-100
EUR/RUB	96-105	98-108	99-110
CNY/RUB	12,3-13,2	12,5-13,5	12,6-13,7

Важные события дня

- Китай: ставка LPR 1Y – 04:15 МСК
Прогноз: 3,45%; Факт: 3,45%
- Китай: ставка LPR 5Y – 04:15 МСК
Прогноз: 3,95%; Факт: 3,95%
- США: заявления представителей ФРС

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

На прошлой неделе спрос на рискованные активы в мире усилился. Апрельские **данные по инфляции в США не преподнесли рынку неприятных сюрпризов**, а публиковавшаяся экономическая статистика была неожиданно слабой. В результате у инвесторов вновь появилась надежда на более раннее снижение ставки ФРС. В России целый ряд событий усилил давление на долговой рынок. Вышедшие данные указали на **первый за 5 месяцев рост инфляционных ожиданий** населения, ускорение недельной инфляции и **расширение накопленного дефицита федерального бюджета в апреле с 0,6 трлн руб. до 1,5 трлн руб.** Полная месячная статистика за апрель вновь показала более сильную инфляцию, чем оценивалось по недельным данным (см. развернутый комментарий), а **Росстат оценил рост ВВП в первом квартале в 5,4% г/г** – выше, чем ожидавшиеся ЦБ 4,6% г/г. Такие данные повышают вероятность ужесточения позиции Банка России, а анонс новых выпусков ОФЗ на 2,75 трлн руб. напомнил инвесторам о готовности Минфина занимать даже по текущим высоким ставкам, что, впрочем, несколько сглаживали несостоявшиеся в среду аукционы.

Инвесторы на текущей неделе будут **отыгрывать публикацию майских индексов деловой активности в ряде развитых стран**. Рынок также продолжит следить за выступлениями представителей ФРС. В РФ неделя отметится **публикацией майских ценовых ожиданий бизнеса** и оценок сезонно-скорректированной инфляции в апреле от Банка России.

Нефть и рубль

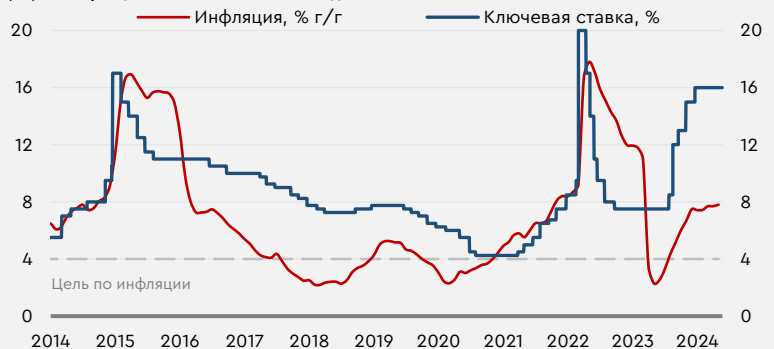
Нефтяные цены на прошлой неделе умеренно выросли. Поддержку котировкам оказывало ослабление доллара и данные о недельном снижении запасов в США. Сегодня фьючерсы Brent торгуются у \$84,3/барр. Инвесторы сейчас будут отыгрывать последние геополитические новости. В целом потенциал повторного движения котировок ниже \$82/барр. в моменте выглядит ограниченным.

На прошедшей неделе рубль заметно укреплялся. Спрос на валюту сейчас может быть сравнительно более низким, а ее предложение поддерживается продажей выручки отдельными экспортерами для выплаты дивидендов. Сегодня курс USDRUB находится у 90,9 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. На этой неделе компании-экспортеры могут нарастить продажу валюты на фоне налогового периода, и курс пока, вероятно, не вернется к 92 руб./\$.

Ценовая статистика в России

Полные месячные данные от Росстата за апрель указали на ускорившийся с 0,39% м/м до 0,50% м/м рост цен в стране. В годовом выражении инфляция составила 7,84% г/г (прогноз 7,8% г/г) после 7,72% г/г ранее. Фактические темпы роста цен вновь заметно превысили недельные оценки, что в первую очередь происходило из-за более высокого веса услуг в месячной корзине. Рост цен в сфере услуг с поправкой на сезонность оценочно замедлился с 0,86% м/м до 0,63% м/м, оставшись повышенным. Удорожание продовольственных и непродовольственных товаров при этом ускорилось. Такие данные в совокупности с высокими недельными цифрами по маю увеличивают вероятность альтернативного сценария ЦБ, в котором ставку вновь повышают.

График. Инфляция в России по месячным данным и ключевая ставка



Источник данных: Росстат, Банк России

График 1. Динамика цен на нефть

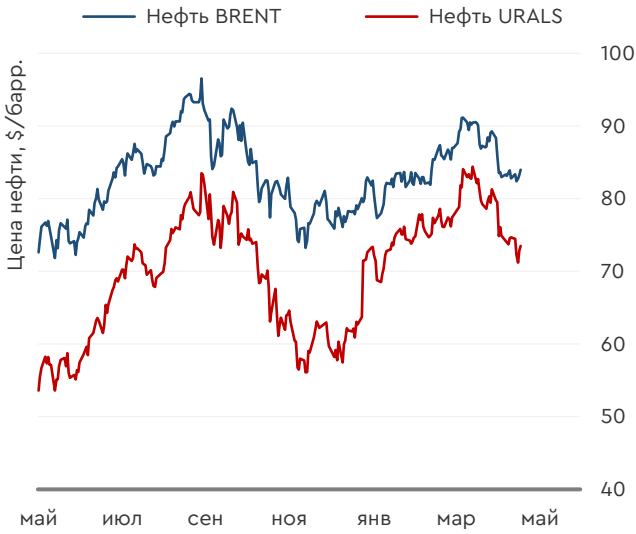


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

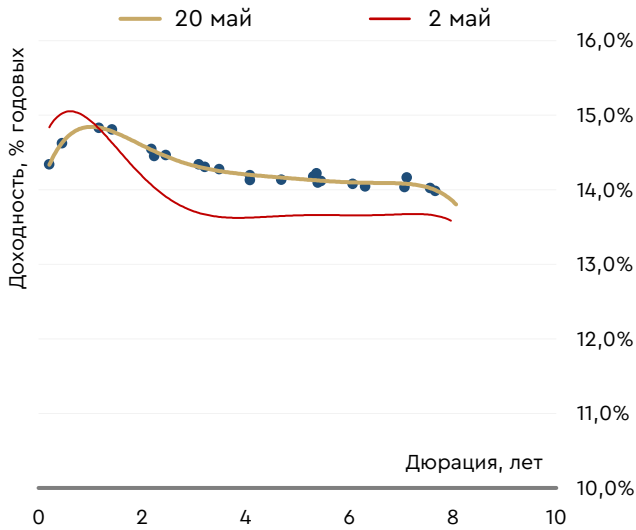


График 4. Динамика фондовых индексов

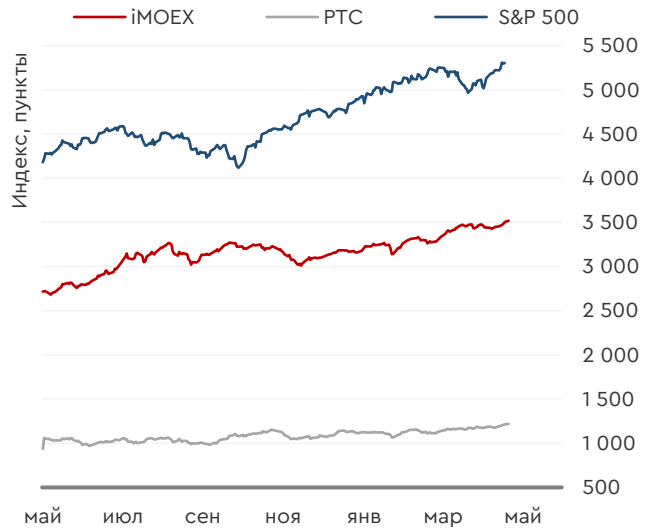


График 5. Прогноз годовой инфляции



График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 20.05.2024



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. © 2024 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».