

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB	80,41	-0,4% ▼	-0,6% ▼	-20,9% ▼
EUR/RUB	90,51	-0,2% ▼	+0,4% ▲	-14,7% ▼
CNY/RUB	11,12	-0,4% ▼	-0,5% ▼	-17,2% ▼
Долговой рынок				
RUONIA, %г.	20,92%	-1 бп ▼	+25 бп ▲	+45 бп ▲
ОФЗ-ИН, %г.	10,37%	+5 бп ▲	+7 бп ▲	+76 бп ▲
ОФЗ 10Y, %г.	15,80%	-11 бп ▼	+6 бп ▲	+26 бп ▲
UST 10Y, %г.	4,46%	+3 бп ▲	+1 бп ▲	-12 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	2 882,6	+1,5% ▲	-1,6% ▼	0,0% ▼
PTC, пт.	1 129,3	+1,9% ▲	-1,0% ▼	+26,4% ▲
S&P 500, пт.	5 963,6	+0,1% ▲	+2,0% ▲	+1,4% ▲
MSCI EM, пт.	1 172,4	-0,1% ▼	+3,0% ▲	+9,0% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	65,5	+0,2% ▲	+0,9% ▲	-12,2% ▼
Золото, \$/унц.	3 239,1	+0,9% ▲	+0,5% ▲	+24,1% ▲

Источник данных: **Cbonds, Банк России**
20.05.2025

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: решение НБК по ставке LPR 1Y
– 04:15 МСК
Прогноз: 3,0%; Факт: 3,0%
- Китай: решение НБК по ставке LPR 5Y
– 04:15 МСК
Прогноз: 3,5%; Факт: 3,5%
- Еврозона: индекс потребительской
уверенности в мае – 17:00 МСК
Прогноз: -16,0 п.; Предыдущий: -16,7 п.
- Россия: инфляционные ожидания населения
в мае
Прогноз: -; Предыдущий: 13,1%
- США: заявления представителя ФРС

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

В понедельник на мировом рынке наблюдались слабо выраженные позитивные настроения. С одной стороны, поддержку рисковым активам продолжают оказывать шаги по деэскалации «торговых войн». С другой стороны, негатива рынку добавляет снижение кредитного рейтинга США, которое, впрочем, нельзя назвать неожиданным. В частности, вчерашние заявления представителей ФРС о последствиях снижения рейтинга страны не звучали особенно негативно. Российский рынок вчера заметно вырос благодаря геополитическим новостям. При этом итоги вчерашнего разговора президентов РФ и США (которые были умеренно позитивными, но не прорывными) были раскрыты уже после завершения основной торговой сессии.

Сегодня на динамику ряда рисковых активов повлиять может утреннее решение Банка Китая по снижению ставок LPR (см. развернутый комментарий). В дальнейшем день отметится выступлениями целого ряда представителей ФРС. В России в центре внимания пока останется геополитика, но вторник отметится также **публикацией оперативных данных по инфляционным ожиданиям населения РФ в мае**. Данный показатель традиционно имеет высокую важность при принятии решений по ДКП, и его движение вниз будет являться дополнительным аргументом в пользу снижения ключевой ставки.

Нефть и рубль

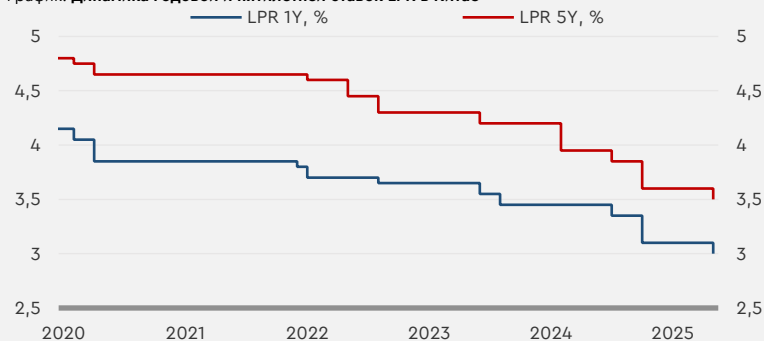
Вчера нефтяные цены незначительно выросли. Поддержку котировкам оказывало глобальное ослабление доллара, а новости относительно возможного соглашения между США и Ираном были смешанными. Сегодня фьючерсы Brent торгуются у \$65,3/барр. Сегодняшнее смягчение ДКП в Китае позитивно для рынка сырья, но во многом такие действия уже были заложены в котировки. В целом Brent пока может задержаться вблизи \$65-66/барр. до выхода более значимых новостей относительно развития ситуации вокруг тарифов и пошлин.

Рубль в понедельник тяготел к укреплению. При этом наиболее яркую восходящую динамику российская валюта на МосБирже показывала после 18 часов на относительно «тонком» рынке. Сегодня курс CNYRUB вернулся к 11,12 руб./юань. Другие курсы валют ЕМ с утра двигаются разнонаправленно. Курс пока способен задержаться вблизи 11,10-11,20 руб./юань, но появление значимых позитивных геополитических новостей может на время увести его ниже этого диапазона.

Решение Банка Китая по ставкам

Сегодня НБК анонсировал снижение годовой ставки LPR с 3,1% до 3,0%, а пятилетней ставки LPR – с 3,6% до 3,5%. Такое решение согласуется с принятыми ранее мерами по снижению семидневной ставки обратного РЕПО и не удивило рынок. К смягчению ДКП также располагали данные от понедельника, показавшие замедление роста розничных продаж в Китае с 5,9% до 5,1% г/г (прогноз 5,5% г/г). Темпы расширения промышленного производства страны, впрочем, снизились с 7,7% лишь до 6,1% г/г (прогноз 5,5% г/г). Потребительские цены в КНР в годовом выражении снижаются третий месяц подряд, а курс USDCNY находится вблизи минимумов текущего года. Это формирует фундамент и для дальнейшего смягчения ДКП, но пока регулятор, вероятно, будет дожидаться развития ситуации вокруг «торговых войн».

График. Динамика годовой и пятилетней ставок LPR в Китае



Источник данных: Народный Банк Китая

График 1. Динамика цен на нефть

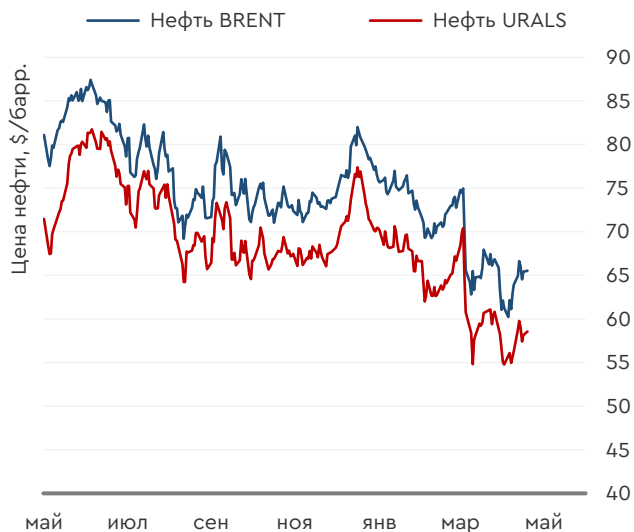


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

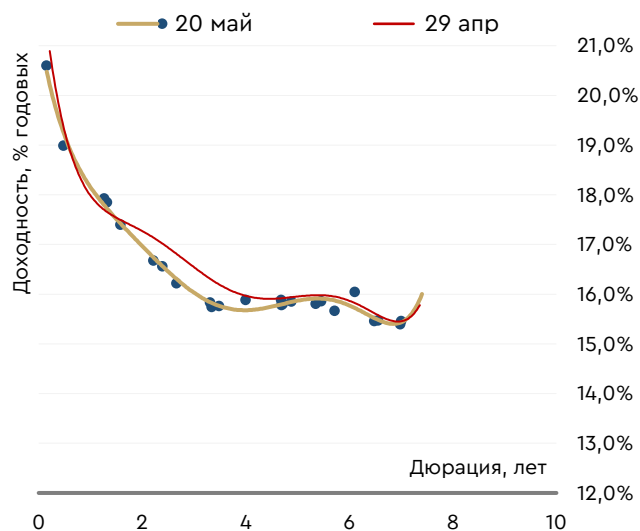


График 4. Динамика фондовых индексов

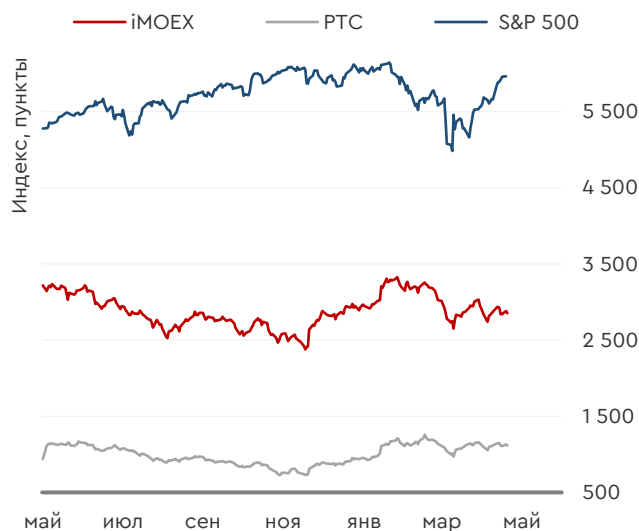


График 5. Прогноз годовой инфляции

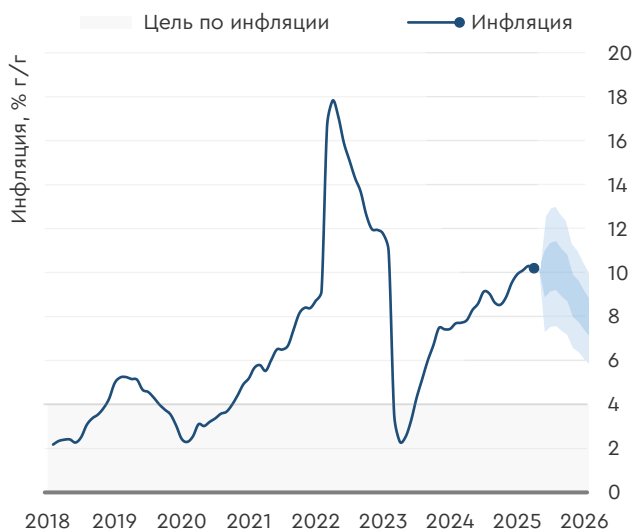


График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 20.05.2025

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».