

## Индикаторы рынка

|                         |         | %1D     | %1W      | %YTD     |
|-------------------------|---------|---------|----------|----------|
| <b>Валютные курсы</b>   |         |         |          |          |
| USD/RUB                 | 80,31   | -0,1% ▼ | -0,3% ▼  | -21,0% ▼ |
| EUR/RUB                 | 89,97   | -0,6% ▼ | +0,3% ▲  | -15,2% ▼ |
| CNY/RUB                 | 11,16   | +0,4% ▲ | +0,0% ▲  | -16,9% ▼ |
| <b>Долговой рынок</b>   |         |         |          |          |
| RUONIA, %г.             | 20,90%  | -2 бп ▼ | +23 бп ▲ | +43 бп ▲ |
| ОФЗ-ИН, %г.             | 10,41%  | +4 бп ▲ | +21 бп ▲ | +80 бп ▲ |
| ОФЗ 10Y, %г.            | 15,83%  | +3 бп ▲ | -9 бп ▼  | +29 бп ▲ |
| UST 10Y, %г.            | 4,48%   | +2 бп ▲ | -1 бп ▼  | -10 бп ▼ |
| <b>Фондовые индексы</b> |         |         |          |          |
| iMOEX, пт.              | 2 823,4 | -2,1% ▼ | -3,8% ▼  | -2,1% ▼  |
| PTC, пт.                | 1 107,5 | -1,9% ▼ | -3,5% ▼  | +24,0% ▲ |
| S&P 500, пт.            | 5 940,5 | -0,4% ▼ | +0,9% ▲  | +1,0% ▲  |
| MSCI EM, пт.            | 1 172,4 | -0,1% ▼ | +3,0% ▲  | +9,0% ▲  |
| <b>Товарный рынок</b>   |         |         |          |          |
| Brent, \$/барр.         | 65,4    | -0,2% ▼ | -1,9% ▼  | -12,4% ▼ |
| Золото, \$/унц.         | 3 238,5 | 0,0% ▼  | -0,5% ▼  | +24,0% ▲ |

Источник данных: Cbonds, Банк России  
21.05.2025

## 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

- США: изменение запасов нефти за неделю от EIA – 17:30 МСК  
Прогноз: -1,85 млн барр.; Предыдущий: 3,45 млн барр.
- Россия: недельная инфляция – 19:00 МСК  
Прогноз: -; Предыдущий: 0,06% н/н
- Россия: аннуализированная инфляция с поправкой на сезонность от ЦБ РФ в апреле  
Прогноз: -; Предыдущий: 7,1%
- Еврозона: заявления представителей ЕЦБ
- США: заявления представителей ФРС

Григорьев Виктор, БСПБ  
research@bspb.ru

## В центре внимания

На глобальном рынке во вторник преобладали умеренно негативные настроения. При этом значимых для рискованных активов событий не было, заявления членов ФРС мало чем удивили инвесторов в мире. Российский рынок заметно снизился. Прорыва по итогам разговора президентов РФ и США, на который мог рассчитывать ряд игроков, не случилось, что обусловило коррекцию российских активов. При этом вышедшие вчера в свет **подробности новых санкций со стороны ЕС и Великобритании не оказали особо заметное влияние на широкий рынок**, лишь на отдельные активы. Наконец, вечер вторника в РФ отметился выходом данных, показавших **неожиданный рост инфляционных ожиданий россиян в мае (см. развернутый комментарий)**.

Инвесторы в мире сегодня продолжают следить за выступлениями представителей регуляторов мира. В течение дня также выйдут отчетности ряда американских и китайских компаний. В России среда отметится не только традиционными недельными данными по инфляции и аукционами по размещению ОФЗ, но и выходом материалов от ЦБ относительно динамики цен в апреле. В частности, в них **регулятор предоставит свою оценку сезонно-скорректированной инфляции в РФ**, которая в последнее время выходит ниже оценок Минэкономразвития.

## Нефть и рубль

Цены на нефть вчера незначительно снизились. Впрочем, сегодня фьючерсы Brent выросли уже к \$66,0/барр. Поддержку котировкам оказывает эскалация ситуации на Ближнем Востоке. В дальнейшем в среду на черное золото повлияет публикация недельных данных по запасам от Минэнерго США. Если они, как и оценки API ранее, покажут неожиданный рост запасов нефти, цены могут уйти ближе к \$65,5/барр.

Во вторник рубль слабел. Особенно выраженную негативную динамику российская валюта показала после раскрытия деталей санкций Великобритании, что может быть связано с включением в них отдельных ограничений на проведение платежей. Вчера также было объявлено о продлении на год мер валютного контроля, но с текущими параметрами этот фактор не оказывает значимую поддержку рублю. Сегодня курс CNYRUB находится у 11,11 руб./юань. Другие курсы валют ЕМ с утра двигаются разнонаправленно. В целом курс пока может двигаться вблизи диапазона в 11,10-11,20 руб./юань.

## Инфляционные ожидания в России

Вчера вечером ЦБ РФ опубликовал усеченные данные майского опроса инфОМ, неожиданно показавшие рост инфляционных ожиданий населения с 13,1% до 13,4%. Одновременно наблюдаемая инфляция за месяц снизилась на 0,4 п.п. до 15,5%, обновив минимум с ноября. Важно отметить, что ожидаемая инфляция у респондентов со сбережениями в мае снизилась с 12,4% до 11,6%. Рост общего показателя обязан ответам населения без сбережений – у них ожидаемая годовая инфляция подскочила сразу на 1,1 п.п. до 15,0%. Отчасти, это может быть связано с активным обсуждением в СМИ планов по более форсированной индексации тарифов ЖКХ во время проведения опроса (с 30 апреля по 14 мая), к чему физлица без сбережений более чувствительны. В любом случае сам факт роста инфляционных ожиданий для ЦБ будет аргументом против снижения ключевой ставки на заседании 6 июня.

График. Инфляционные ожидания населения РФ на год и наблюдаемая инфляция



Источник данных: Банк России

График 1. Динамика цен на нефть

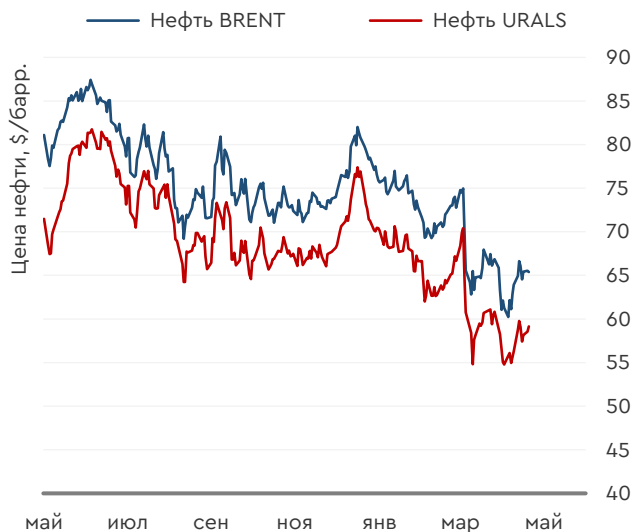


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

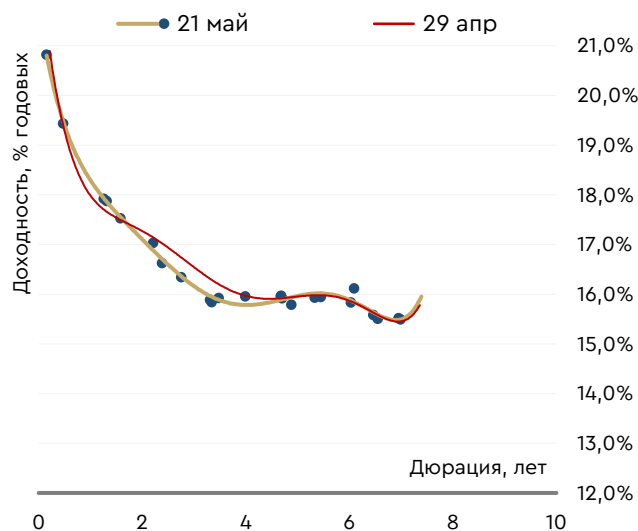


График 4. Динамика фондовых индексов

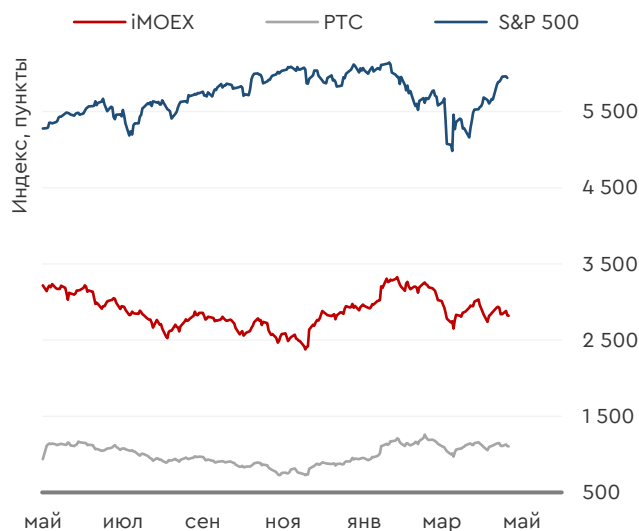


График 5. Прогноз годовой инфляции

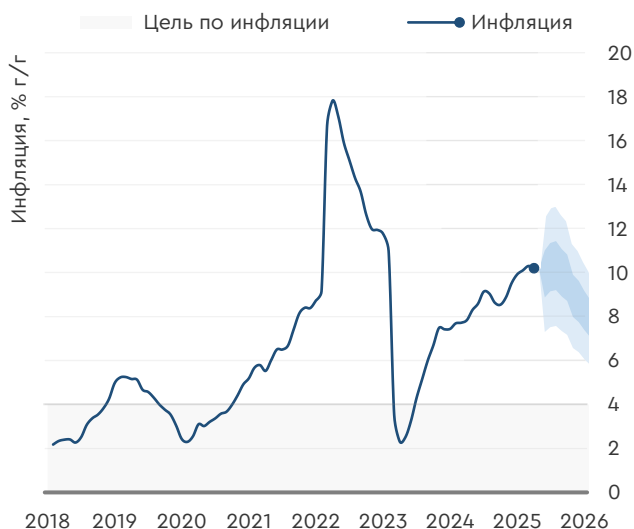


График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 21.05.2025

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ПАО «Банк «Санкт-Петербург»

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

[www.bspb.ru](http://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 сведений 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».