

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB	79,75	-0,7% ▼	-0,6% ▼	-21,6% ▼
EUR/RUB	91,30	+1,5% ▲	+1,0% ▲	-14,0% ▼
CNY/RUB	11,09	-0,7% ▼	-0,2% ▼	-17,4% ▼
Долговой рынок				
RUONIA, %г.	20,87%	-3 бп ▼	+20 бп ▲	+40 бп ▲
ОФЗ-ИН, %г.	10,40%	-1 бп ▼	+16 бп ▲	+79 бп ▲
ОФЗ 10Y, %г.	15,89%	+6 бп ▲	-3 бп ▼	+35 бп ▲
UST 10Y, %г.	4,58%	+10 бп ▲	+5 бп ▲	0 бп ●
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	2 809,6	-0,5% ▼	-3,9% ▼	-2,5% ▼
PTC, пт.	1 109,8	+0,2% ▲	-3,4% ▼	+24,2% ▲
S&P 500, пт.	5 844,6	-1,6% ▼	-0,8% ▼	-0,6% ▼
MSCI EM, пт.	1 174,6	+0,6% ▲	+0,1% ▲	+9,2% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	64,9	-0,7% ▼	-1,8% ▼	-13,0% ▼
Золото, \$/унц.	3 310,3	+2,2% ▲	+2,5% ▲	+26,8% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
22.05.2025

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

- Еврозона: составной PMI от HCOB в мае – 11:00 MCK
Прогноз: 50,7 п.; Предыдущий: 50,4 п.
- США: составной PMI от S&P Global в мае – 16:45 MCK
Прогноз: 50,3 п.; Предыдущий: 50,6 п.
- США: продажи на вторичном рынке недвижимости в апреле – 17:00 MCK
Прогноз: 2,0% м/м; Предыдущий: -5,9% м/м
- Россия: Мониторинг предприятий от ЦБ РФ в мае
- США: заявления представителей ФРС

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

В среду на мировых рынках преобладали негативные настроения. Американские индексы снижались на фоне **пессимизма на долговом рынке США** – доходности по долгосрочным облигациям выросли до максимальных значений с осени 2023 года из-за обсуждений инициатив о снижении налогов. Заявления представителей ФРС прошли относительно незамеченными для рынков, поскольку не преподнесли неожиданностей. Российский рынок вчера закрылся в минусе. В отсутствии важных геополитических новостей торговые площадки реагировали на поступающие корпоративные новости. Вышедшая вчера вечером **ценовая статистика в России показала продолжающееся замедление инфляции (см. развернутый комментарий).**

В четверг мировые рынки будут отыгрывать **майские PMI для развитых стран**. Помимо этого, интерес будут представлять апрельские данные по рынку недвижимости и недельные цифры рынка труда США. Российские торговые площадки в четверг будут отыгрывать вечернюю ценовую статистику среды. Также инвесторы обратят внимание на **майский мониторинг предприятий от ЦБ РФ**, в котором, помимо прочего, могут содержаться данные ценовым ожиданиям компаний.

Нефть и рубль

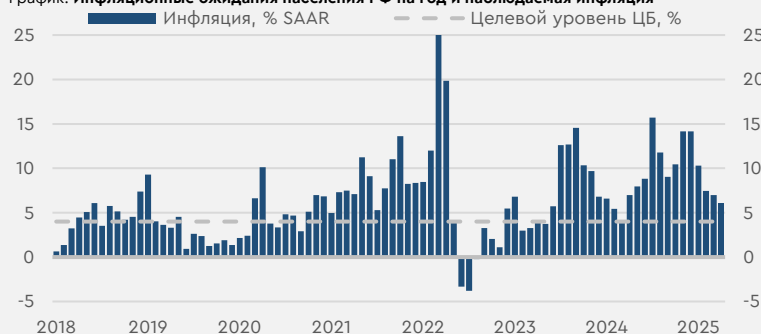
Котировки Brent вчера снизились. Инвесторы проявляют осторожность в ожидании следующего раунда переговоров между Соединенными Штатами и Ираном. К тому же, неожиданный рост запасов нефти на складах по данным Минэнерго США оказывал давление на стоимость актива. В настоящий момент фьючерсы торгуются на отметках в \$64,0/барр. На фоне новостей об обсуждении дальнейшего увеличения добычи со стороны ОПЕК+ котировки могут уйти ниже \$63,5/барр.

Российский рубль вчера укрепился. ЦБ РФ в среду впервые с мая 2023 года снизил официальный курс доллара ниже 80 руб. Вероятно, поддержку рублю оказал приближающийся к пику налоговый период, вынуждающий экспортеров продавать иностранную валюту для уплаты налогов. В настоящий момент курс CNYRUB находится у 11,04 руб./юань. Другие валюты ЕМ с утра двигаются разнонаправленно. В четверг курс CNYRUB может продолжить снижаться, но надолго закрепиться ниже 11,0 руб./юань без позитивных новостей будет затруднительно.

Ценовая статистика в России

Опубликованная вчера вечером скорректированная на сезонность аннуализированная инфляция в апреле от ЦБ РФ составила 6,2% в сравнении с мартовскими 7,0% SAAR. Данные значения являются минимальными с марта 2024 года. Снижение темпов роста цен наблюдалось в сегменте продовольственных товаров, а непродовольственные товары подверглись удешевлению, что связано с продолжающимся укреплением рубля. В услугах, наоборот, цены стали расти быстрее – в этом сегменте удорожание составило 12,5% с 9,0% SAAR в марте. Помимо этого, Росстат вывел в свет цифры по недельной инфляции, согласно которым темп роста цен за прошедший период увеличился на 0,01 п.п. до 0,07% н/н, однако в годовом выражении, по нашим оценкам, составил 10,0% против 10,2% г/г недель ранее. Вышедшие ценовые данные могут способствовать смягчению позиции Банка России в ближайшей перспективе.

График. Инфляционные ожидания населения РФ на год и наблюдаемая инфляция



Источник данных: Банк России

График 1. Динамика цен на нефть

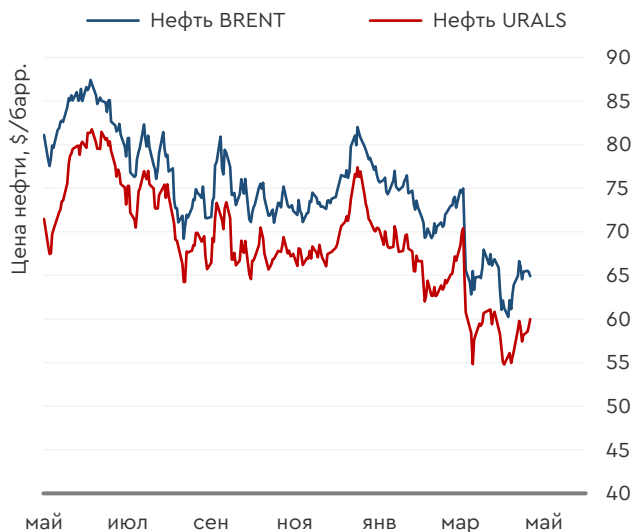


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

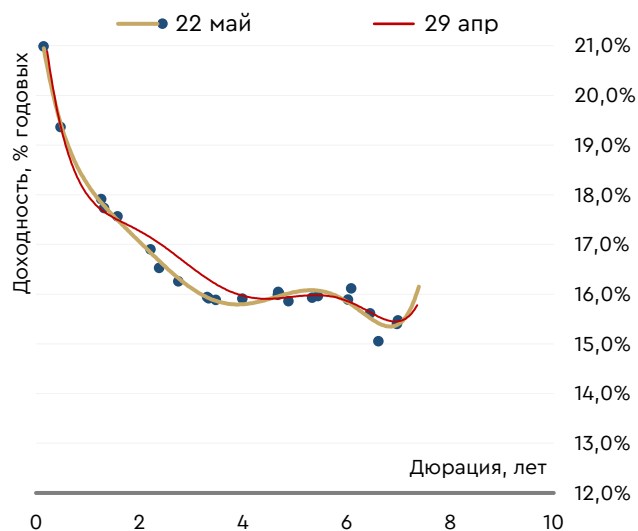


График 4. Динамика фондовых индексов

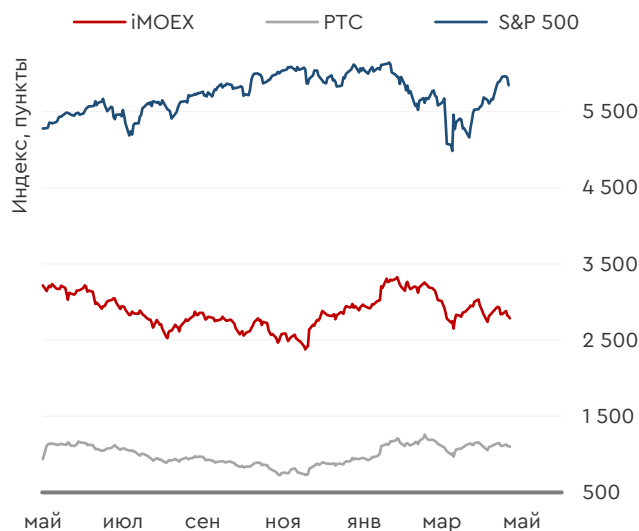


График 5. Прогноз годовой инфляции

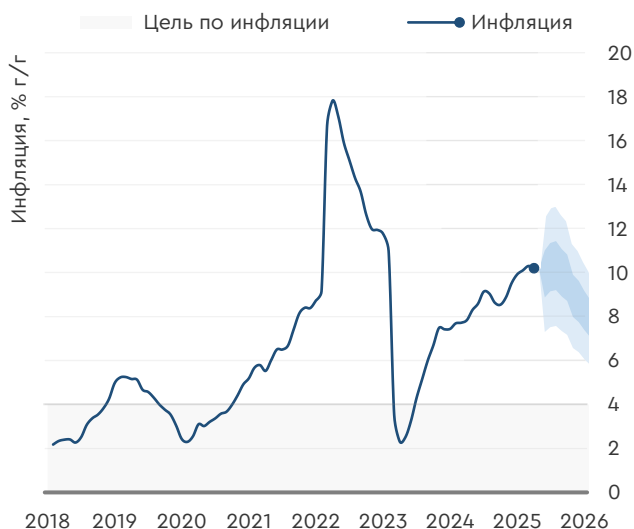


График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 22.05.2025

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 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».