

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB	79,74	0,0% ▼	-0,7% ▼	-21,6% ▼
EUR/RUB	90,20	-1,2% ▼	+0,1% ▲	-15,0% ▼
CNY/RUB	11,01	-0,7% ▼	-0,9% ▼	-18,0% ▼
Долговой рынок				
RUONIA, %г.	20,86%	-1 бп ▼	-1 бп ▼	+39 бп ▲
ОФЗ-ИН, %г.	10,48%	+8 бп ▲	+23 бп ▲	+87 бп ▲
ОФЗ 10Y, %г.	15,86%	-3 бп ▼	-8 бп ▼	+32 бп ▲
UST 10Y, %г.	4,54%	-4 бп ▼	+9 бп ▲	-4 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	2 792,2	-0,6% ▼	-1,7% ▼	-3,2% ▼
PTC, пт.	1 103,1	-0,6% ▼	-1,0% ▼	+23,5% ▲
S&P 500, пт.	5 842,0	0,0% ▼	-1,3% ▼	-0,7% ▼
MSCI EM, пт.	1 165,4	-0,8% ▼	-0,7% ▼	+8,4% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	64,4	-0,7% ▼	-0,1% ▼	-13,7% ▼
Золото, \$/унц.	3 305,9	-0,1% ▼	+4,2% ▲	+26,6% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
23.05.2025

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

- Япония: инфляция в апреле – 02:30 МСК
Прогноз: 3,5% г/г.; Факт: 3,6% г/г
- США: продажи на первичном рынке недвижимости в апреле – 17:00 МСК
Прогноз: -4,0% м/м; Предыдущий: 7,4% м/м
- США: недельное число буровых установок – 20:00 МСК
Прогноз: -; Предыдущий: 576 ед.
- Россия: обзор тенденций на рынке МФО от ЦБ РФ в первом квартале
- США: заявления представителей ФРС

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

Мировой рынок в четверг показывал слабо выраженную разнонаправленную динамику. Негативные настроения, связанные с ситуацией с бюджетом США, частично компенсировались **майскими данными от S&P Global, неожиданно показавшими рост составного индекса деловой активности в Штатах с 50,6 до 52,1 п.** Российский рынок вчера продолжил снижаться. Давление на ряд активов в четверг оказывали негативные корпоративные новости. С другой стороны, майский мониторинг предприятий от ЦБ вчера показал **снижение ценовых ожиданий российского бизнеса до минимальных с середины 2023 года уровней (см. развернутый комментарий).**

Сегодня инвесторы в мире будут отыгрывать утренние данные из Японии, показавшие более сильный, чем ожидалось, рост цен в стране восходящего солнца за апрель. В дальнейшем на динамику отдельных активов может повлиять **публикация статистики по американскому рынку недвижимости.** В России пятница отметится лишь выходом в свет обзора тенденций микрофинансового рынка от ЦБ РФ, содержание которого вряд ли повлияет на текущую динамику российских активов.

Нефть и рубль

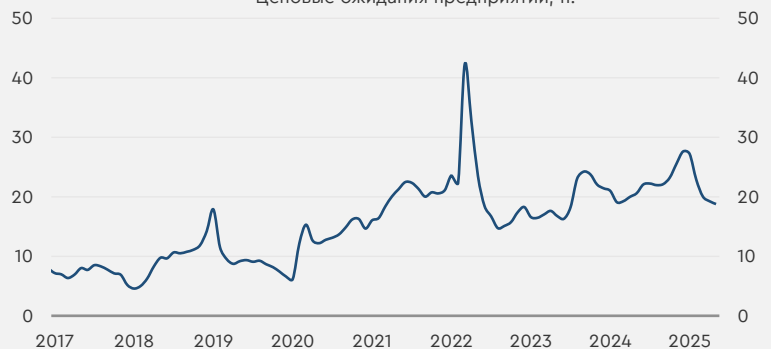
Вчера нефтяные цены продолжили снижаться. Перспективы ускоренного наращивания добычи ОПЕК+ не только в июне, но и в июле, оказывают давление на котировки. С другой стороны, неожиданно сильные майские данные по PMI в США дают надежду на усиление спроса на сырье. Сегодня фьючерсы Brent торгуются у \$63,8/барр. В целом эту неделю котировки все же могут завершить выше \$64,0/барр., если вечерние данные не покажут значимый рост буровой активности за неделю.

Рубль в четверг заметно укреплялся, но по итогам дня российская валюта на МосБирже показала лишь умеренную динамику. Вчера Правительство официально продлило меры валютного контроля до 30 апреля 2026 года. Впрочем, объявлено об этом было уже после закрытия основной сессии, а сами по себе параметры обязательной продажи валюты остались прежними, заметно ниже фактических уровней продаж валютной выручки. Сегодня курс CNYRUB находится у 11,07 руб./юань. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. В целом пока риски повторного ухода курса ниже 11 руб./юань сохраняются.

Бизнес-климат в России

Вчерашние данные от ЦБ за май свидетельствовали о снижении ценовых ожиданий бизнеса с 19,26 п. до 18,78 п. с.к., минимума с середины 2023 года. На фоне укрепления рубля российский бизнес отметил ослабление издержек до минимальных с июля 2024 года уровней, что вкпе с ухудшением ожиданий по спросу привело к более слабому повышению отпускных цен. Вчерашний мониторинг также указал на рост индикатора бизнес-климата в РФ в мае с 4,98 п. до 5,13 п. с.к., максимума с февраля. Составляющая по ожиданиям предприятий развернулась к ухудшению, но это компенсировалось не столь негативными оценками текущей ситуации в экономике. Сильное снижение ценовых ожиданий российского бизнеса располагает к смягчению монетарной политики, но неожиданно выросшие инфляционные ожидания населения для ЦБ могут сейчас иметь более высокое значение.

График. Ценовые ожидания бизнеса РФ на ближайшие 3 месяца с поправкой на сезонность
— Ценовые ожидания предприятий, п.



Источник данных: Банк России

График 1. Динамика цен на нефть

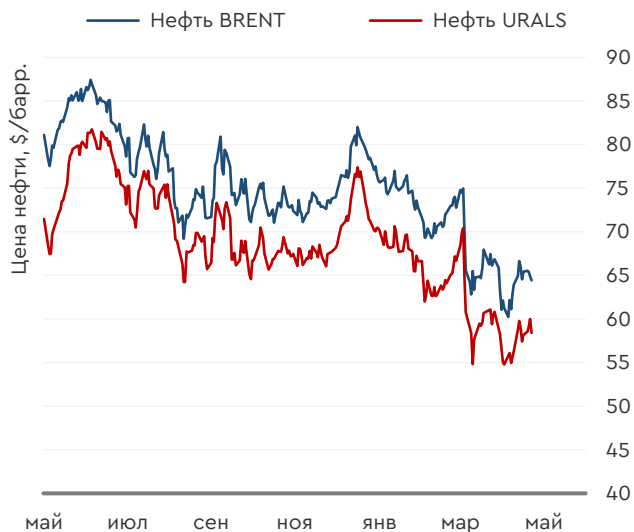


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

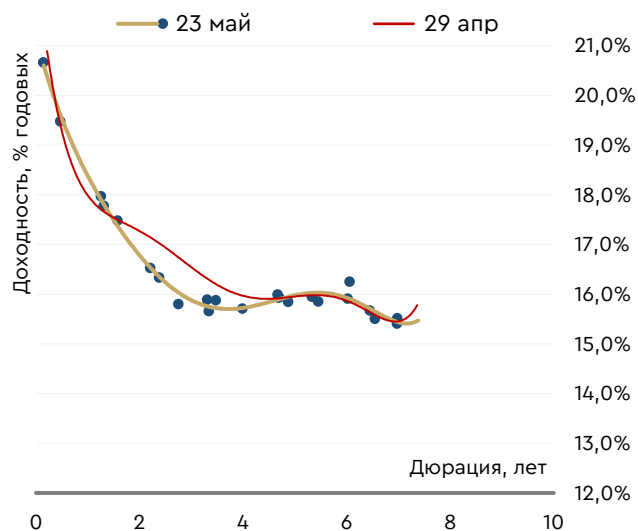


График 4. Динамика фондовых индексов

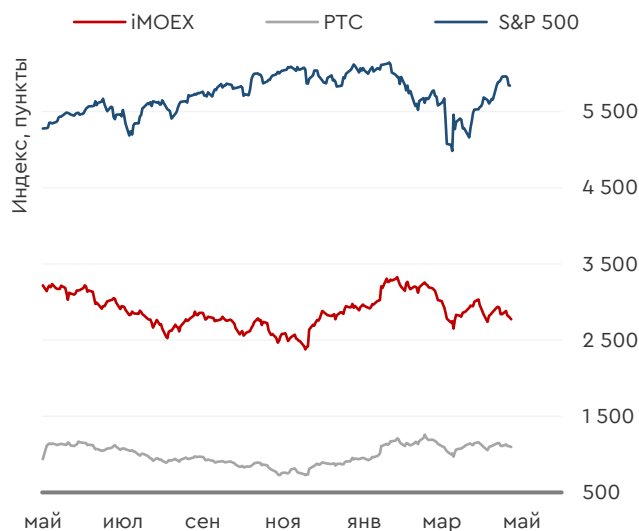


График 5. Прогноз годовой инфляции

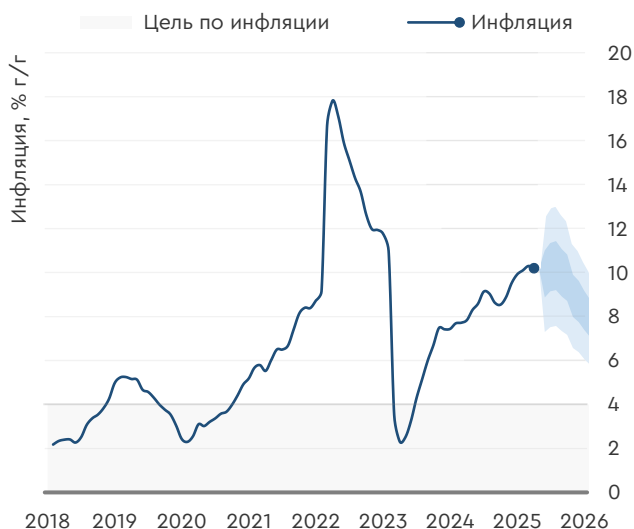


График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 23.05.2025

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».