

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB	81,91	+0,5% ▲	-0,8% ▼	-19,4% ▼
EUR/RUB	92,91	+0,1% ▲	-0,3% ▼	-12,4% ▼
CNY/RUB	11,30	+1,2% ▲	+0,2% ▲	-15,8% ▼
Долговой рынок				
RUONIA, %г.	20,74%	+2 бп ▲	+5 бп ▲	+27 бп ▲
ОФЗ-ИН, %г.	10,28%	0 бп ●	+11 бп ▲	+67 бп ▲
ОФЗ 10Y, %г.	16,10%	+16 бп ▲	+42 бп ▲	+56 бп ▲
UST 10Y, %г.	4,36%	+3 бп ▲	+13 бп ▲	-22 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	2 738,8	-3,5% ▼	-9,7% ▼	-5,0% ▼
PTC, пт.	1 053,3	-3,9% ▼	-9,0% ▼	+17,9% ▲
S&P 500, пт.	5 650,4	-0,6% ▼	+2,2% ▲	-3,9% ▼
MSCI EM, пт.	1 139,6	+0,6% ▲	+3,4% ▲	+6,0% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	60,2	-1,7% ▼	-8,5% ▼	-19,3% ▼
Золото, \$/унц.	3 263,1	+1,2% ▲	-1,1% ▼	+25,0% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
06.05.2025

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%	9,3-10,2%	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: PMI в сфере услуг от Caixin в апреле – 04:45 МСК
Прогноз: 51,7 п.; Факт: 50,7 п.
- США: экспорт товаров и услуг в марте – 15:30 МСК
Прогноз: -; Предыдущий: \$278,5 млрд
- США: импорт товаров и услуг в марте – 15:30 МСК
Прогноз: -; Предыдущий: \$401,1 млрд
- Мир: месячные прогнозы Минэнерго США по энергетическому рынку
- Россия: новостной индекс деловой активности от ЦБ РФ в апреле
Прогноз: -; Предыдущий: 1,38 п.

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

В понедельник глобальный рынок показывал умеренно негативную динамику. Инвесторы сейчас проявляют **осторожность в преддверии заседания ФРС**, итоги которого будут раскрыты вечером среды. В том числе к этому располагали вчерашние данные за апрель от ISM – PMI в американской сфере услуг неожиданно вырос, а его ценовая составляющая увеличилась до максимума с начала 2023 года. Российский рынок вчера резко падал, отыгрывая ухудшение геополитической ситуации. При этом утренние **данные за апрель указали на продолжившееся снижение деловой активности в российском производстве (см. развернутый комментарий)**.

Сегодня инвесторы в мире могут обратить внимание на полные данные по внешней торговле США в марте, а также на утренние **данные из Китая от Caixin, показавшие неожиданно сильное снижение PMI в сфере услуг в апреле**. В России вторник отметится лишь анонсом параметров завтрашнего аукциона по размещению ОФЗ и публикацией апрельского новостного индекса деловой активности от Банка России, который, впрочем, вряд ли значимо повлияет на динамику рынка.

Нефть и рубль

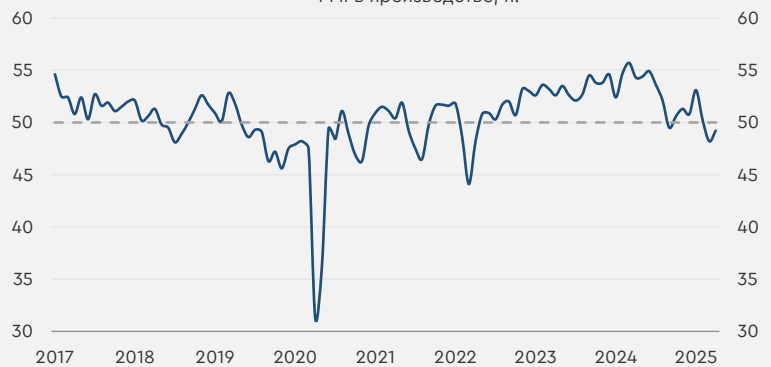
Вчера нефтяные цены существенно снижались. Давление на котировки оказывали перспективы более высокого объема добычи со стороны ОПЕК+. Сегодня, впрочем, фьючерсы Brent выросли к \$61,5/барр. в рамках коррекции. В текущих условиях риски повторного ухода цен ниже \$60/барр. сохраняются, в том числе, если публикуемые сегодня месячные прогнозы от Минэнерго США разочаруют рынок значимым снижением краткосрочных ориентиров по ценам на сырье.

Рубль в начале понедельника активно слабел на геополитических новостях, но затем российская валюта перешла к укреплению на Мосбирже. На текущей короткой неделе может наблюдаться сравнительно низкий спрос на валюту, что пока не позволяет развиваться негативной динамике рубля. Сегодня курс CNYRUB находится у 11,21 руб./юань. Другие курсы валют ЕМ с утра двигаются разнонаправленно. Пока курс может задержаться вблизи 11,15-11,30 руб./юань, но в дальнейшем риски ослабления рубля остаются высокими.

Деловая активность в России

Вышедшие в понедельник утром данные показали рост производственного PMI в РФ с 48,2 до 49,3 п. Значения ниже 50 п. указывают на сокращение деловой активности, выше – на ее рост. Составляющие показателя продолжили свидетельствовать о слабом состоянии спроса, хоть и снижение числа новых заказов было меньшим, чем месяцем ранее. В связи со слабым спросом бизнес также отчитался о первом в этом году помесечном снижении занятости. Одновременно субкомпоненты индекса указали на ослабление ценового давления в апреле – на фоне крепкого рубля темпы роста издержек обновили минимум с февраля 2020 года, а отпускные цены из-за слабого спроса повышались минимальными с начала 2023 года темпами. В результате PMI продолжает сигнализировать об охлаждении в производстве, что формирует фундамент для смягчения ДКП в будущем.

График. Производственный индекс деловой активности в РФ
— PMI в производстве, п.



Источник данных: S&P Global

График 1. Динамика цен на нефть

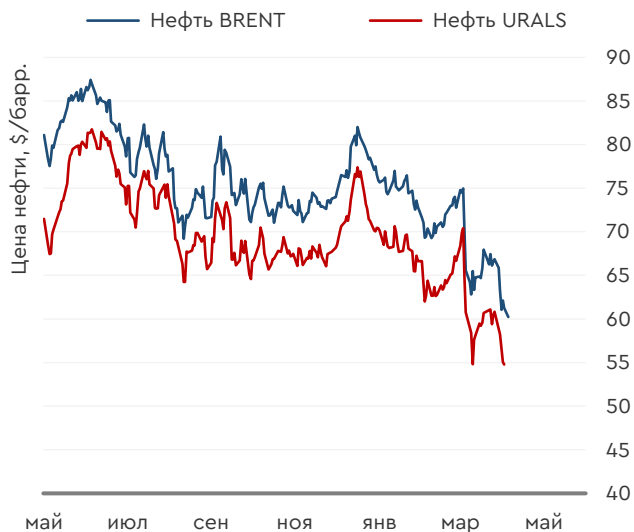


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

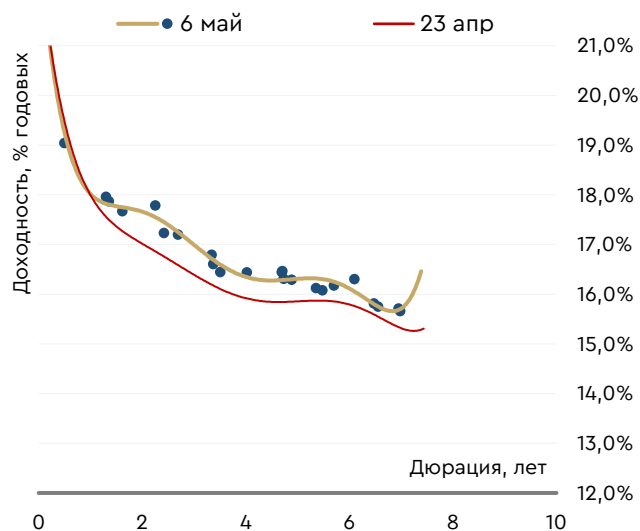


График 4. Динамика фондовых индексов

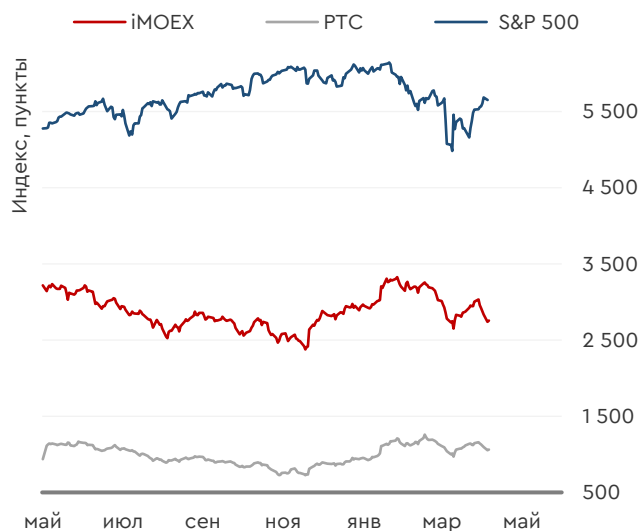


График 5. Прогноз годовой инфляции

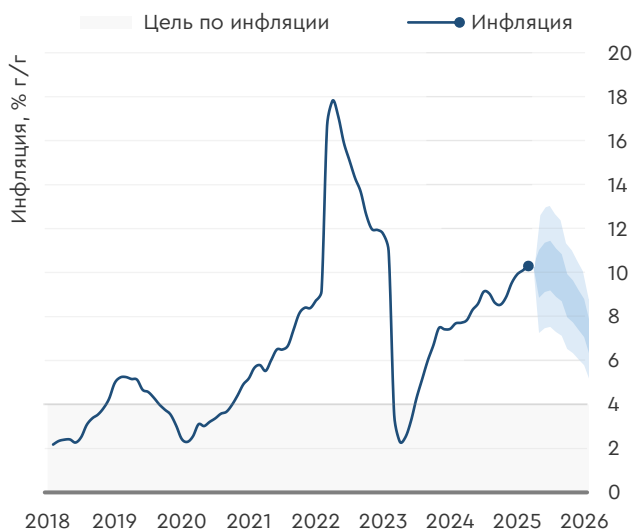


График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 06.05.2025

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».