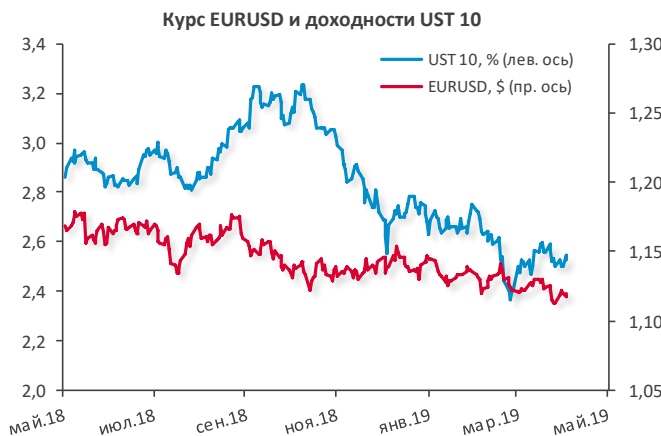


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Май 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	0,0%	5-5,5%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	0,0%	7,75%	7,75%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1248	0,8%	0,1%	16,8%
Индекс S&P500, п.	2946	1,0%	0,2%	17,5%
Brent, \$/барр.	70,9	0,1%	-1,8%	31,7%
Urals, \$/барр.	71,1	0,8%	-1,4%	33,5%
Золото, \$/тр.ун.	1279	0,7%	-0,5%	-0,2%
EURUSD	1,1202	0,3%	0,5%	-2,3%
USDRUB	65,08	-0,6%	0,5%	-6,8%
EURRUB	72,94	-0,2%	1,1%	-8,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 1,8% до \$70,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,4% до \$71,1/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 65,08 руб., курс евро - на 1,1% до 72,94 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2946 п. Индекс РТС прибавил 0,1%, закрывшись на отметке 1248 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,7% до 2581 п.

• По итогам заседания ФРС США по монетарной политике (1 мая), американский регулятор, как и ожидалось, сохранил процентную ставку на уровне 2,25-2,5% и не внес существенных изменений в сопроводительное заявление. ФРС отметил устойчивый экономический рост в стране, сохранение сильного рынка труда, при этом указал на снижение инфляции «ниже цели» регулятора (2%). Глава Федеральной резервной системы Джером Пауэлл заявил, что не видит необходимости в изменении процентных ставок (ни в снижении, ни в повышении), даже несмотря на замедлившуюся инфляцию. Снижение темпа роста цен в США председатель регулятора считает временным явлением. На этом фоне вероятность снижения процентной ставки в 2019 году, рассчитываемая через фьючерсы на fed funds, сократилась до 51% (на 2 мая). Реакция на решение ФРС и пресс-конференцию Дж. Пауэлла была краткосрочной – по итогам американской торговой сессии 1 мая доллар США практически не изменился к корзине ключевых валют, как и доходности американских казначейских 10-летних облигаций, которые остались вблизи 2,5%.

• Пятничный отчет о занятости в США подтвердил заявления Дж.Пауэлла о том, что американский рынок труда остается сильным. По данным Минтруда, в апреле было создано 263 тыс. новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls) при прогнозе +185 тыс. (мартовский показатель был несущественно скорректирован вниз на 7 тыс. до 189 тыс.), безработица снизилась до 3,6% - минимума с 1969 г. При этом темп роста заработных плат остался на уровне марта – 3,2% г/г при прогнозе 3,3% г/г. На этом фоне опасения замедления роста американской экономики снизились, фондовый рынок США (по основным индексам) завершил неделю вблизи исторических максимумов.

• При этом в понедельник утром бегство инвесторов из риска возобновилось после вчерашнего заявления президента Дональда Трампа о намерении повысить тарифы на импортируемую в США китайскую продукцию к концу недели. Речь идет о повышении пошлин с 10% до 25% на товары в объеме \$200 млрд. Более того, американский лидер пригрозил увеличить тарифы на ввозимые в США китайские товары на \$325 млрд. На прошлой неделе США и Китай провели очередной раунд «продуктивных» торговых переговоров в Пекине. Ожидается, что на этой неделе делегации обеих сторон встретятся в Вашингтоне. Одна из версий радикального изменения риторики американского президента – усиление давления на Китай перед финальным раундом переговоров. Тем временем, на фоне заявления Д.Трампа фьючерс на индекс S&P 500 упал на 1,6%.

• В центре внимания инвесторов на этой неделе – выступление Дж.Пауэлла в четверг, а также главы европейского регулятора Марио Драги в среду. 8 мая будут опубликованы протоколы от апрельского заседания ЕЦБ по ДКП. Кроме того, на этой неделе запланирован довольно плотный график выступлений представителей ФРС США. Участники рынка будут внимательно следить за тональностью их риторики, однако после заявления Пауэлла об отсутствии необходимости менять процентную ставку, едва ли реакция рынка на их комментарии будет выраженной.

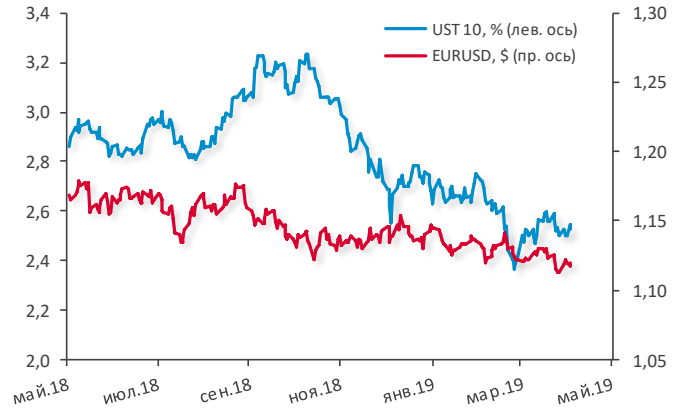
• На фоне глобального risk off после заявления Д.Трампа цена нефти Brent в моменте падала на 2,6%, в понедельник утром консолидировавшись на уровне \$69,5/барр. На прошлой неделе США ожидаемо ужесточили санкции против Тегерана, запретив всем без исключения странам закупать иранскую нефть. Более того, власти США предупредили о возможности дальнейшего ужесточения санкций против Ирана. На 19 мая запланирована встреча стран ОПЕК и не-ОПЕК, в рамках которой участники оценят возможные последствия ужесточения антииранских санкций. Это последнее заседание картеля перед июньским саммитом ОПЕК и не-ОПЕК, в рамках которого страны примут решение относительно дальнейшей «судьбы» сделки по сокращению добычи.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В понедельник утром рубль снижается вместе с другими валютами развивающихся стран на фоне глобального бегства из риска. Снижение торговой активности в период праздников (1-3 мая), а также усиление санкционной риторики со стороны США повысило давление на российскую валюту на прошлой неделе. Сегодня рубль торгуется около 65,2 руб./\$. Мы не ожидаем существенных движений в рубле в ближайшие дни. Прогресс в переговорах США и Китая может восстановить аппетит инвесторов к риску, что окажет поддержку и российской валюте.

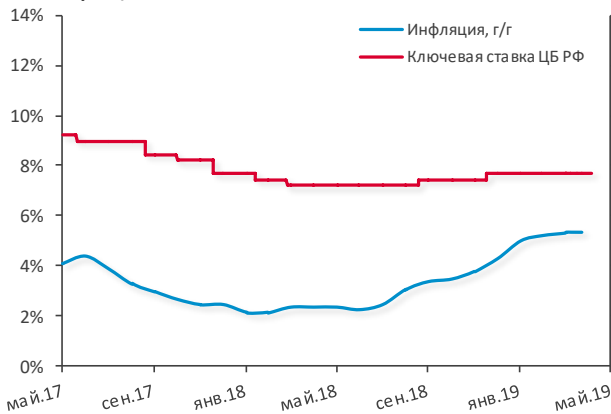
Макроэкономический календарь

29 апреля 15:30 - личные расходы и доходы в марте, США
30 апреля 04:00 - индекс PMI в апреле, Китай
30 апреля 12:00 - блок макроэкономических данных за март, еврозона
30 апреля 17:00 - индекс Conference Board в апреле, США
1 мая 15:15 - отчет о занятости от ADP в апреле, США
1 мая 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
1 мая 21:00 - заседание ФРС США по ДКП, США
2 мая 14:00 - заседание Банка Англии по ДКП, Великобритания
3 мая 12:00 - инфляция в марте, еврозона
3 мая 15:30 - отчет о занятости от Минтруда в апреле, США
3 мая 17:00 - индекс ISM в апреле, США
3 мая 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США
6 мая 09:00 - индекс PMI Markit в апреле, Россия

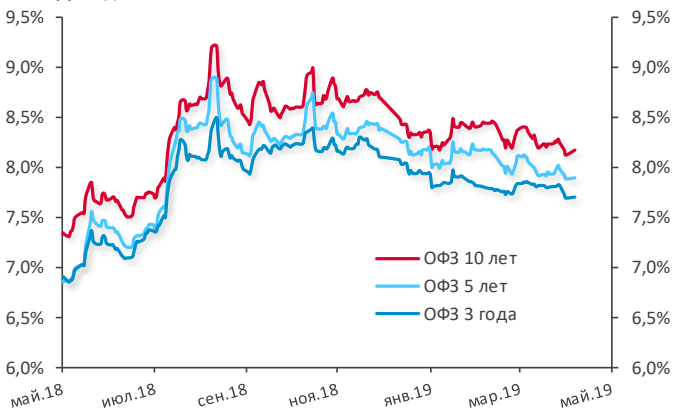
Курс EURUSD и доходности UST 10



Инфляция и ключевая ставка



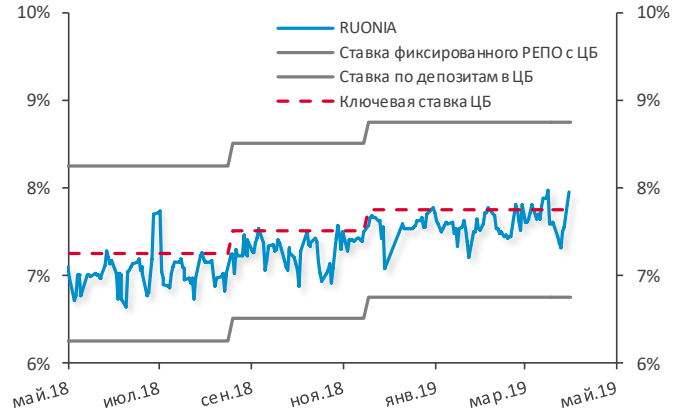
Доходности ОФЗ



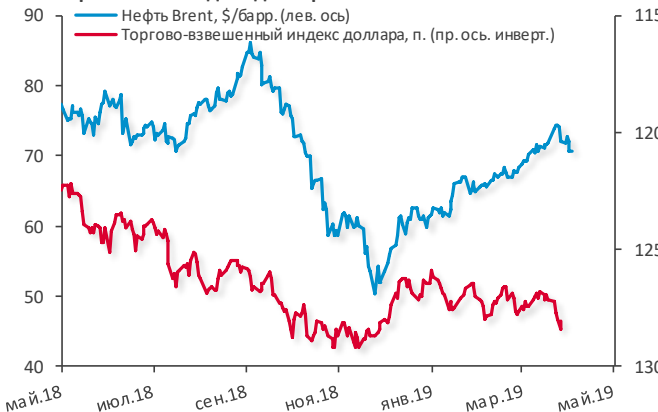
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Нефть Brent и индекс доллара



Нефть Brent и индекс РТС



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

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 приобрести, 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 на то, 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. © 2019 ПАО «Банк «Санкт-Петербург»».