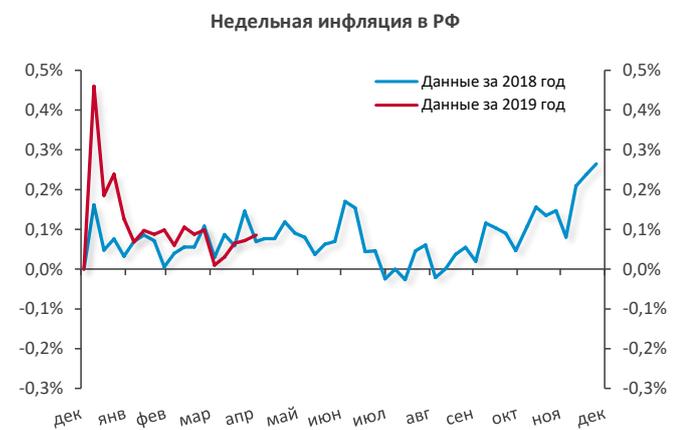


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Май 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,1%	5-5,5%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1246	-0,2%	-0,7%	16,5%
Индекс S&P500, п.	2932	-0,4%	-0,4%	17,0%
Brent, \$/барр.	71,2	0,6%	-1,1%	32,4%
Urals, \$/барр.	71,2	0,2%	-1,7%	33,8%
Золото, \$/тр.ун.	1282	0,2%	0,2%	0,0%
EURUSD	1,1199	0,0%	0,1%	-2,3%
USDRUB	65,23	0,2%	1,2%	-6,6%
EURRUB	73,07	0,2%	1,4%	-8,7%



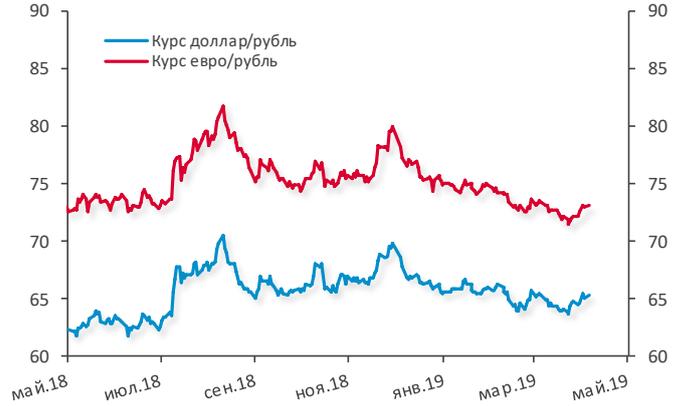
Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$71,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,2% до \$71,2/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 65,23 руб., курс евро - на 0,2% до 73,07 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2932 п. Индекс РТС потерял 0,2%, закрывшись на отметке 1246 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2580 п.
- Сегодня рынки корректируются после вчерашнего всплеска волатильности на мировых финансовых рынках.** Фьючерсы на основные американские индексы торгуются в «красной зоне», а доходности американских казначейских облигаций находятся ниже 2,5%. **Главный торговый переговорщик от американской стороны подтвердил ранее озвученное президентом Д. Трампом намерение повысить пошлины на \$200 млрд импортируемых в США китайских товаров с 10% до 25% уже в эту пятницу, 10 мая.** Ключевой причиной является отказ Китая заключать торговую сделку, которая потребует изменения законодательства. В этот четверг делегация КНР приедет на очередной раунд переговоров в Вашингтон. Если сторонам не удастся достигнуть договоренностей, и тарифы будут введены, вероятно, усиление бегства инвесторов из рискованных активов. При этом есть риск существенной коррекции фондового рынка США, поэтому едва ли Д.Трамп пойдет на жесткие меры. Вероятно, решение о введении тарифов будет принято с условием, что пошлины вступят в силу не сразу, что даст сторонам запас времени, чтобы договориться.
- Большинство валют развивающихся стран умеренно укрепляются к доллару США во вторник утром. При этом турецкая лира слабеет на 1,4% к американской валюте, в моменте достигая уровня 6,2 лир/\$, на фоне новостей об аннулировании итогов выборов мэра Стамбула. Примечательно, что 31 марта на выборах победу одержал представитель оппозиционной партии Экрем Имамолгу. Ближайший по числу голосов кандидат на пост мэра Стамбула (разрыв в числе голосов составил менее 0,3% в процентном соотношении) – соратник президента Реджепа Эрдогана Бинали Йылдырым, который в прошлом был премьер-министром и спикером парламента. Повторное голосование назначено на 23 июня. Таким образом, повышение волатильности на рынке Турции связано с ростом неопределенности и опасений относительно вмешательства в результаты выборов правительства.
- Цена нефти Brent снижается сегодня утром, торгуясь ниже \$71/барр., в том числе из-за неопределенности в части торговых переговоров США и Китая, что несет в себе потенциальные риски для глобальной экономики.** На следующей неделе состоятся заседания технического комитета ОПЕК и не-ОПЕК (17 мая) и министерского мониторингового комитета картеля (19 мая). Ожидается, что участники оценят возможные последствия ужесточения антииранских санкций.
- По данным Росстата, за неделю, завершившуюся 29 апреля, инфляция в России составила 0,1% или 5,1% в годовом выражении.** Итоговые данные по апрелю Росстат опубликует 7-8 мая. Несмотря на то, что инфляционные ожидания населения в апреле выросли, показатель темпа роста цен, по нашим оценкам, замедлился до 5,1% г/г в апреле с 5,3% г/г в марте. На последнем заседании по ДКП Банк России пояснил, что снижению инфляции связано, в том числе, с локальными факторами – укреплением рубля, снижением цен на топливо. Скорее всего, поддержка этих факторов сохранится и в мае, что снизит вероятность всплеска инфляции в этом месяце. Так, динамика роста цен пока что соответствует прогнозу Банка России, а это предполагает снижение ключевой ставки в 2-3 кв. этого года. **На наш взгляд, снижение ставки во 2 квартале маловероятно из-за сохранения «незаякоренных» инфляционных ожиданий на повышенном уровне, закрепитости населения и санкционной угрозы.** Более реальной с точки зрения смягчения ДКП видится вторая половина года.
- Покупки валюты ЦБ РФ для Минфина, по нашим оценкам, в мае составят 365 млрд руб. (или \$5,6 млрд), увеличившись более чем на 40% в сравнении с апрелем.** Кроме того, «докупки» валюты, которые ЦБ осуществляет для компенсации «выпавших» в августе-декабре прошлого года fx-покупок, по нашим оценкам, составят 50,4 млрд руб. (или \$0,8 млрд). Таким образом, в совокупности покупки ЦБ РФ для Минфина в этом месяце составят 23 млрд руб. в день (или \$0,4 млрд), что на 60% выше уровня апреля. Вместе с тем, ожидается, что выплаты внешнего долга (проценты и тело) в мае будут значительно ниже, чем в апреле (\$5,4 млрд против \$9,2 млрд). При этом во 2 кв. мы ожидаем снижение сальдо счета текущих операций, несмотря на более высокие цены на нефть. При текущих ценах на нефть (\$69-70/барр. по Urals) и курсе рубля СТО составит \$25 млрд в сравнении с \$33 млрд в первом квартале. При этом объем операций ЦБ и Минфина на открытом рынке во 2 кв. превысит \$17 млрд против \$13,4 млрд в 1 кв. Реализация такого сценария требует сохранения позитивных условий в части оттока капитала частного сектора и спроса на российские активы. В этом ключе рубль становится более чувствительным к спросу на риск и геополитическим рискам. Изменение настроения глобальных инвесторов или введение санкций сейчас может оказать большее влияние на рубль, чем в позитивных условиях в первом квартале.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта мало меняется во вторник утром, торгуется в районе 65,2 руб./\$. Снижение торговой активности в период праздников (1-3 мая), а также усиление санкционной риторики со стороны США повысило давление на рубль на прошлой неделе. Мы не ожидаем существенных движений в рубле в ближайшие дни. Торговая активность, вероятно, останется ограниченной до понедельника.

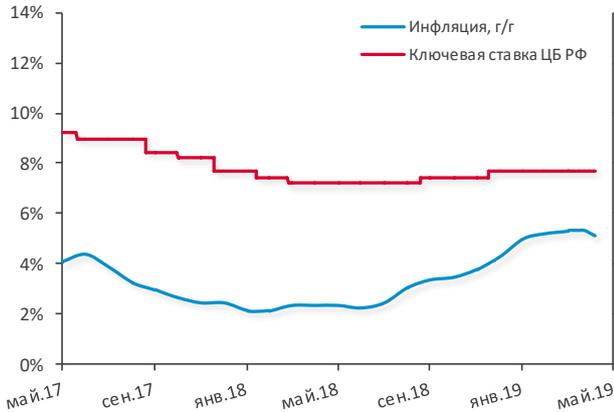
Макроэкономический календарь

- 6 мая 04:45 - индекс PMI Caixin в апреле, Китай
- 6 мая 09:00 - индекс деловой активности PMI Markit в апреле, Россия
- 6 мая 11:00 - индекс PMI Markit в апреле, еврозона
- 6 мая 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 7-8 мая - инфляция в апреле, Россия
- 8 мая 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 8 мая 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
- 9 мая 04:30 - инфляция в апреле, Китай
- 10 мая 11:30 - ВВП в 1 кв., Великобритания
- 10 мая 15:30 - инфляция в апреле, США
- 10 мая 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США

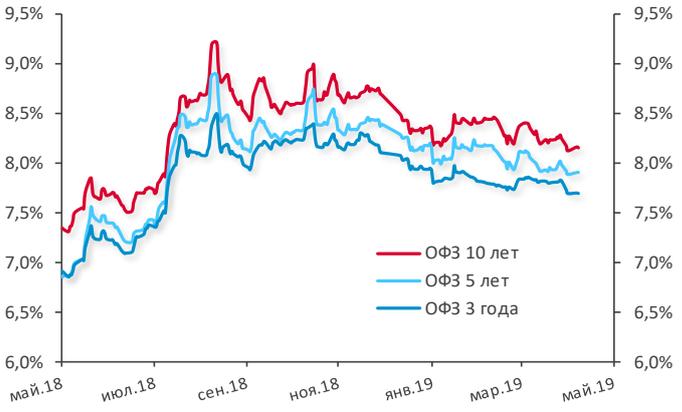
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



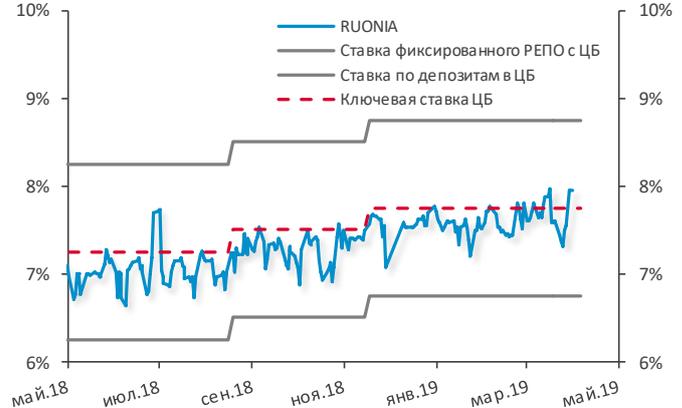
Доходности ОФЗ



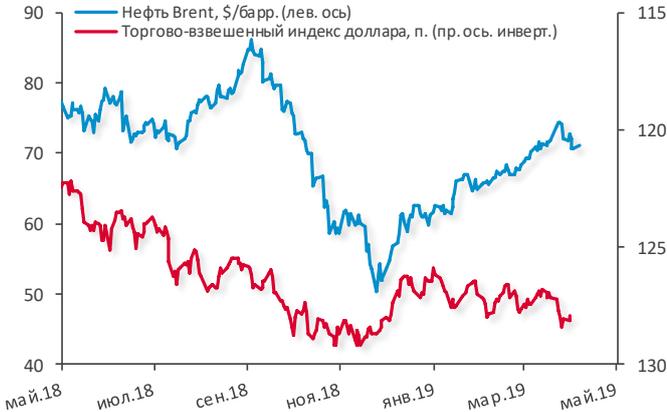
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Нефть Brent и индекс доллара



Нефть Brent и индекс РТС



Источник: Bloomberg, Refinitiv, 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 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. © 2019 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».