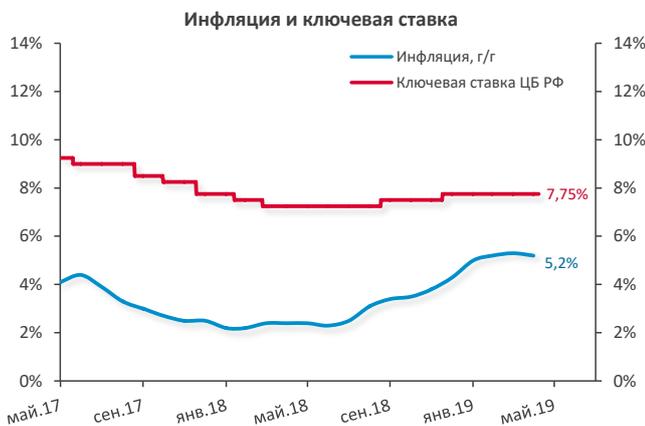


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1238	-0,6%	-0,8%	15,8%
Индекс S&P500, п.	2884	-1,7%	-2,1%	15,0%
Brent, \$/барр.	69,9	-1,9%	-4,0%	29,9%
Urals, \$/барр.	70,1	-1,6%	-3,6%	31,6%
Золото, \$/тр.ун.	1284	0,2%	0,1%	0,2%
EURUSD	1,1192	-0,1%	-0,2%	-2,4%
USDRUB	65,41	0,3%	1,2%	-6,3%
EURRUB	73,15	0,1%	0,9%	-8,6%



Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,9% до \$69,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$70,1/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 65,41 руб., курс евро - на 0,1% до 73,15 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,7% до 2884 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 1238 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,6% до 2565 п.

• **Распродажи на мировых финансовых рынках продолжают сегодня в преддверии переговоров между США и Китаем, которые стартуют завтра в Вашингтоне.** Фьючерсы на основные индексы торгуются в «красной зоне», доходности американских казначейский 10-летних облигаций умеренно растут сегодня утром, торгуясь около 2,46%. Президент Д.Трамп намерен повысить тарифы на китайскую продукцию, импортируемую в США, с 10% до 25% уже в эту пятницу. При этом, по слухам, Китай готовит ответные меры. Вероятно, решение о введении тарифов будет принято с условием, что пошлины вступят в силу не сразу, это даст сторонам запас времени, чтобы договориться. Если повышенные тарифы вступят в силу уже в пятницу, бегство инвесторов из риска может усилиться, что повысит вероятность коррекции на фондовом рынке США.

• **Сегодня в фокусе внимания инвесторов протоколы («минутки») ЕЦБ от апрельского заседания по ДКП (в 14:30 мск), а также вступление главы европейского регулятора Марио Драги.** В условиях довольно пессимистичного прогноза Еврокомиссии на этот год (снижен прогноз темпов роста ВВП по всему миру) тональность риторики М.Драги, вероятно, будет «голубиной» (мягкой), что может оказать давление на евро.

• **Цена нефти сорта Brent умеренно восстанавливается в среду утром после вчерашнего падения почти на 2%, торгуясь около \$70,5/барр. Котировка оказал поддержку ежемесячный отчет от Минэнерго США (EIA). Ведомство довольно существенно скорректировало прогнозы глобального спроса и предложения.** Ожидается, что во 2 кв. на мировом рынке нефти сохранится дефицит сырья – спрос будет превышать предложение на 0,52 млн барр./сутки. На этом фоне средняя цена нефти Brent в этом квартале была повышена на \$3,7 до \$72,4/барр., что предполагает существенный рост котировок в ближайшие месяцы. В 3 кв. этого года небольшой дефицит нефти сохранится (составит 0,21 млн барр./сутки), однако в 4 кв. спрос на нефть будет ниже предложения на 0,13 млн барр./сутки. К концу 2019 года мировой объем добычи достигнет 102,2 млн барр./сутки, при этом потребление оценивается в 103,4 млн барр. В следующем году баланс на глобальном рынке нефти будет соблюдаться с незначительными отклонениями в сторону дефицита сырья в 1 и 4 кв. и в сторону профицита во 2 и 3 кв. Среднегодовая цена нефти в 2020 г. прогнозируется на уровне \$67/барр. (прогноз повышен на \$5 в сравнении с прошлым месяцем). Кроме того, Минэнерго ожидает существенного снижения добычи ОПЕК (до 29,85 млн барр./сутки) во 2 кв., вероятно из-за санкций против Ирана и Венесуэлы, которое будет частично компенсировано ростом производства США (12,35 млн барр./сутки в среднем за текущий квартал). Американская нефтедобыча сейчас, согласно недельным данным, составляет 12,3 млн барр./сутки, поэтому вероятен дальнейший ее рост в ближайшие недели.

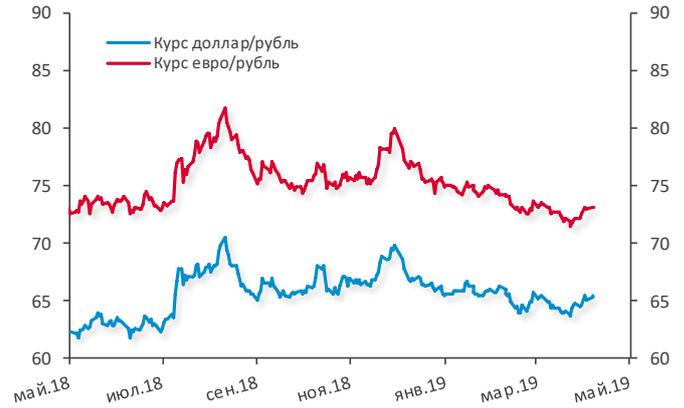
• **Инфляция в апреле в РФ составила 5,2% в годовом выражении, что несколько выше недельных оценок (5,1% г/г).** Это связано с тем, что недельная инфляция рассчитывается по усеченной корзине товаров и услуг. Замедление инфляции в годовом выражении обеспечивают услуги и непродовольственные товары, годовые темпы роста цен на продовольственные товары остаются на повышенном уровне – 5,9% г/г. Мы ожидаем небольшого снижения инфляции в мае до 5-5,1% г/г.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Валюты развивающихся стран торгуются в среду утром разнонаправленно к доллару США, рубль умеренно укрепляется, держится в районе 65,2 руб./\$. Сегодня в 12:00 мск будет опубликован план покупок валюты ЦБ РФ для Минфина в мае. По нашим оценкам, их объем составит 365 млрд руб. (или \$5,6 млрд), увеличившись более чем на 40% в сравнении с апрелем из-за более высокой цены на нефть. 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 fx-операции ЦБ РФ для Минфина в этом месяце составят 23 млрд руб. в день (или \$0,4 млрд), что на 60% выше уровня апреля из-за меньшего числа рабочих дней. Более того, во 2 кв. мы ожидаем снижение сальдо счета текущих операций, несмотря на более высокие цены на нефть. 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.

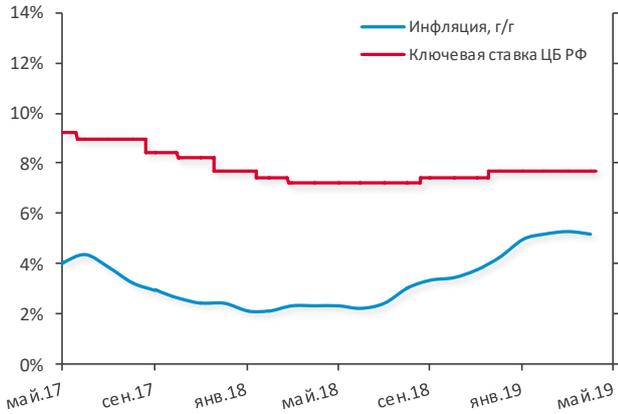
Макроэкономический календарь

- 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

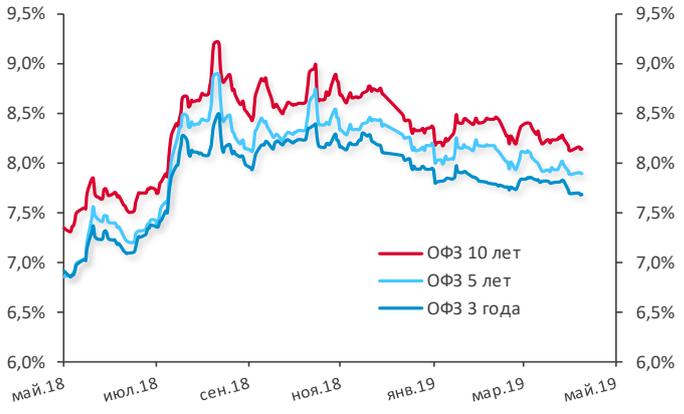
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



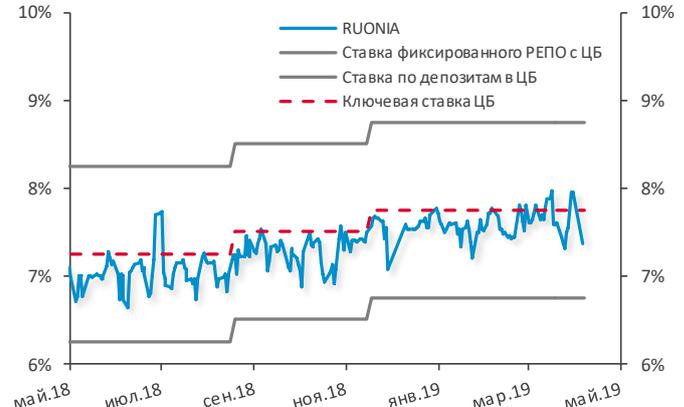
Доходности ОФЗ



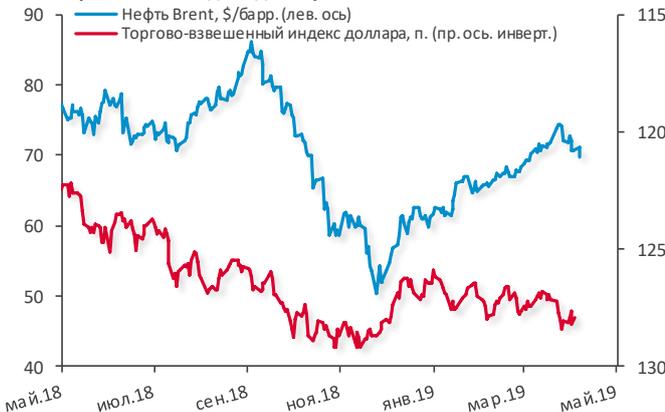
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



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 несет 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».