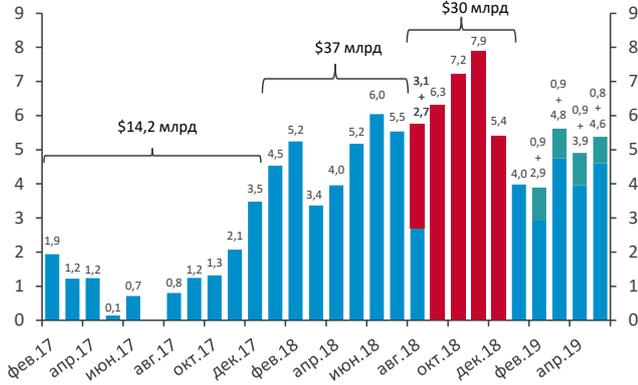
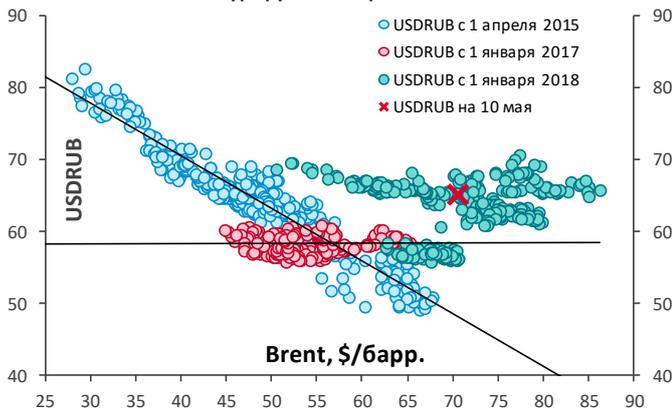


Покупки валюты ЦБ РФ для Минфина



Курс рубля и нефть Brent



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.	1214	-1,6%	-2,8%	13,6%
Индекс S&P500, п.	2881	0,4%	-2,2%	14,9%
Brent, \$/барр.	70,6	0,3%	-0,3%	31,3%
Urals, \$/барр.	71,2	1,1%	0,1%	33,6%
Золото, \$/тр.ун.	1286	0,2%	0,5%	0,3%
EURUSD	1,1234	0,2%	0,3%	-2,0%
USDRUB	65,08	0,0%	0,0%	-6,8%
EURRUB	73,14	0,4%	0,3%	-8,6%

Курс EURUSD и доходности UST 10



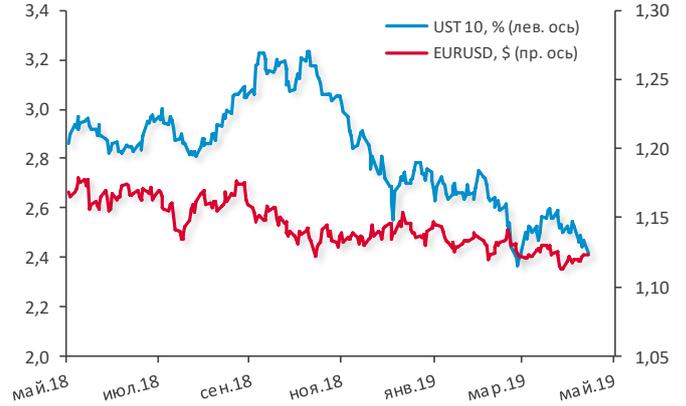
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,3% до \$70,6/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,1% до \$71,2/барр. Курс доллара не изменился - 65,08 руб., курс евро вырос на 0,3% до 73,14 руб. Индекс S&P500 снизился на 2,2% до 2881 п. Индекс РТС потерял 2,8%, закрывшись на отметке 1214 п. Индекс МосБиржи снизился на 2,6% до 2515 п.
- Бегство инвесторов из риска наблюдается на мировых финансовых рынках в понедельник утром** – фьючерсы на основные американские и азиатские фондовые индексы торгуются в «красной зоне», валюты развивающихся стран снижаются к доллару США. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций снизились до 2,43% (с 2,47% в пятницу) в условиях увеличения спроса на защитные активы. На прошлой неделе Китай внес корректировки в торговое соглашение, которое, по слухам, могло быть подписано 10 мая. **США, недовольные действиями КНР, в одностороннем порядке повысили пошлины с 10% до 25% на китайские импортируемые товары на сумму \$200 млрд, пригрозив обложить 25% тарифами оставшийся импорт из КНР объемом более \$300 млрд.** При этом торговые переговоры продолжаются, китайская сторона заявила, что одним из требований заключения торговой сделки является полная отмена пошлин со стороны США. На наш взгляд, это маловероятный сценарий, что снижает шансы заключения новой эффективной торговой сделки между двумя крупнейшими мировыми державами.
- В этих условиях опасения замедления темпов роста глобального ВВП усилились.** Так, если неделей ранее после заседания ФРС США по монетарной политике и «сильного» отчета по американскому рынку труда вероятность снижения ставки ФРС (рассчитанная через фьючерсы на Fed funds) в этом году упала до 50%, то на фоне эскалации «торговых войн» она выросла до 66%.
- На этой неделе США объявят детали введения пошлин на оставшийся импорт из Китая, а КНР – об ответных мерах. Вероятно, Китай будет «защищаться» от американских тарифов, девальвируя курс своей национальной валюты, в чем его неоднократно обвинял президент Д.Трамп. **В условиях эскалации торгового конфликта с Китаем США едва ли повысят тарифы на ввоз европейских авто, т.к. это может усилить risk off.**
- На предстоящей неделе в фокусе внимания инвесторов – розничные продажи в США в апреле и промышленное производство в том же месяце (публикация запланирована на 15 мая). Кроме того, участники рынка проанализируют исследование настроений потребителей в США в мае от университета Мичигана (17 мая).
- Цена нефти Brent растет в понедельник утром, торгуясь около \$71,2/барр.** в условиях снижения числа новых буровых нефтяных установок в США за неделю на 2 единицы до 805 шт., недельного сокращения запасов нефти в США на 4 млн барр. и уменьшения американской добычи на 100 тыс. барр./сутки до 12,2 млн барр./сутки. При этом котировкам не дает вырасти еще более существенно опасения снижения спроса на нефть из-за ожиданий замедления роста мировой экономики.
- На этой неделе будет опубликован ежемесячный отчет ОПЕК по рынку нефти (14 мая), а также состоятся заседания технического комитета картеля (17 мая) и министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК (19 мая), в котором в т.ч. примет участие Министр энергетики РФ Александр Новак. Едва ли страны-участницы согласуют новые квоты по объемам добычи, однако, вероятно, согласуют рекомендацию о повышении производства перед саммитом картеля в конце июня. **Вероятнее всего, рекомендованный объем повышения составит 1 млн барр./сутки, т.е. до уровней октября прошлого года, от которых действует текущая сделка.** Если страны-экспортеры будут рекомендовать больший объем повышения, вероятно снижение цен на нефть в условиях опасений появления существенного профицита этого вида сырья на мировом рынке.
- Покупки валюты ЦБ РФ для Минфина в период с 14 мая по 6 июня составят 300,5 млрд руб. (\$4,6 млрд)** из-за корректировки за прошлый месяц. «Докупки» валюты («выпавших» в августе-декабре прошлого года покупок) составят 50,4 млрд руб. (\$0,8 млрд). Таким образом, **объем fx-операций составит 19,5 млрд руб. в день** – ниже, чем мы ожидали, однако существенно выше, чем месяцем ранее (14,4 млрд руб.). Это в совокупности сезонным снижением сальдо текущего счета во 2 кв. (на 25% в сравнении с 1 кв. до \$25 млрд) может повысить давление на российскую валюту.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В условиях неприятия инвесторами риска из-за эскалации «торговых войн» российская валюта слабеет к доллару США вместе с другими валютами развивающихся стран, торгуясь около 65,5 руб./\$. Растущая нефть оказывает лишь ограниченную поддержку рублю. В условиях увеличившихся в 1,4 раза покупок валюты ЦБ РФ для Минфина на открытом рынке и сезонного снижения сальдо текущего счета во 2 квартале российская валюта становится более чувствительной 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.

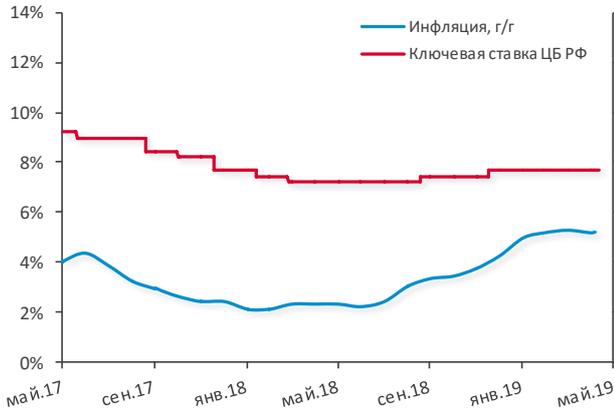
Макроэкономический календарь

14 мая 12:00 - Промышленное производство в марте, еврозона
15 мая 05:00 - Пром. производство в апреле, Китай
15 мая 12:00 - ВВП в 1 кв., еврозона
15 мая 15:30 - розничные продажи в апреле, США
15 мая 16:00 - недельная инфляция, Россия
15 мая 16:15 - промышленное производство в апреле, США
15 мая 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
17 мая 12:00 - инфляция в апреле, еврозона
17 мая 17:00 - отчет от Мичиганского университета в мае, США
17 мая 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США
17-20 мая - ВВП 1 кв., Россия
20 мая 02:50 - ВВП в 1 кв., Япония
20 мая 07:30 - промышленное производство в марте, Япония

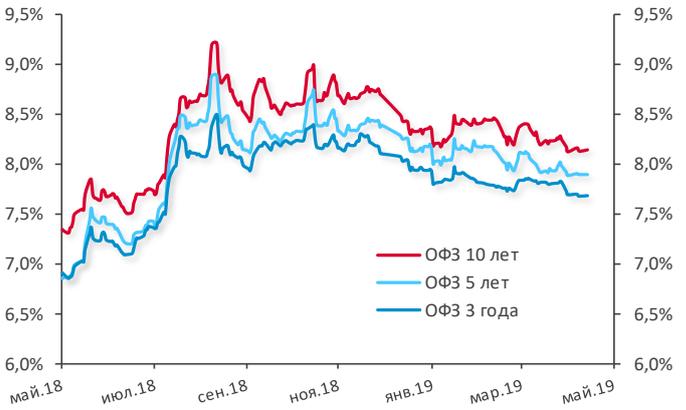
Курс EURUSD и доходности UST 10



Инфляция и ключевая ставка



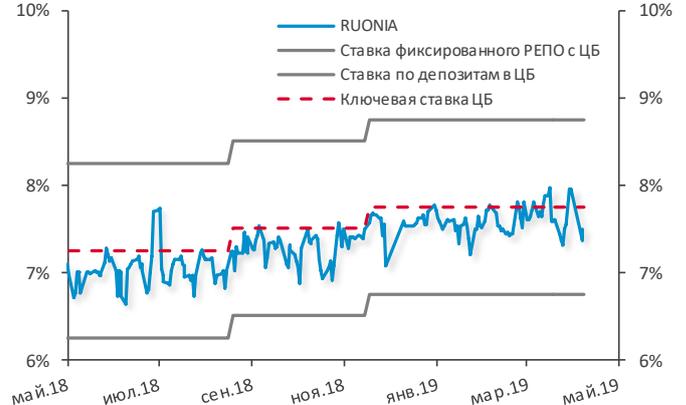
Доходности ОФЗ



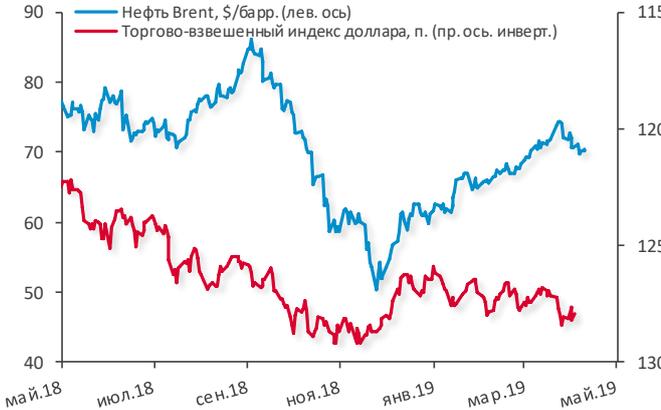
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



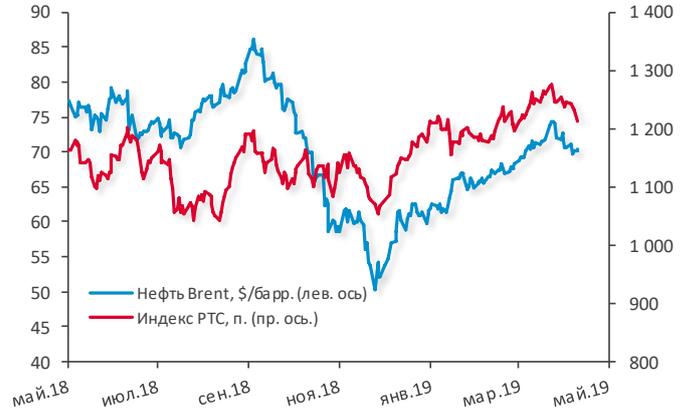
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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»».