

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.	1208	-0,5%	-3,1%	13,0%
Индекс S&P500, п.	2812	-2,4%	-4,1%	12,2%
Brent, \$/барр.	70,2	-0,6%	-1,4%	30,5%
Urals, \$/барр.	70,1	-1,4%	-1,5%	31,7%
Золото, \$/тр.ун.	1300	1,1%	1,5%	1,5%
EURUSD	1,1222	-0,1%	0,2%	-2,1%
USDRUB	65,43	0,5%	0,3%	-6,3%
EURRUB	73,45	0,4%	0,5%	-8,2%

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,6% до \$70,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,4% до \$70,1/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 65,43 руб., курс евро - на 0,4% до 73,45 руб. Индекс S&P500 снизился на 2,4% до 2812 п. Индекс РТС потерял 0,5%, закрывшись на отметке 1208 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,2% до 2509 п.

• На мировых финансовых рынках наблюдались вчера распродажи. Американский рынок акций (по индексу S&P 500) завершил торги крупнейшим с начала года дневным падением (на 2,4%), а доходности казначейских облигаций США в моменте опускались ниже 2,4%. **Бегство инвесторов из риска усилилось на фоне эскалации «торговых войн» между США и Китаем. Последние объявили вчера об ответном повышении пошлин с 10% до 25% на товары в объеме \$60 млрд с 1 июня.** Напомним, ранее США распорядились увеличить тарифы с 10% до 25% на китайскую импортируемую продукцию на сумму \$200 млрд.

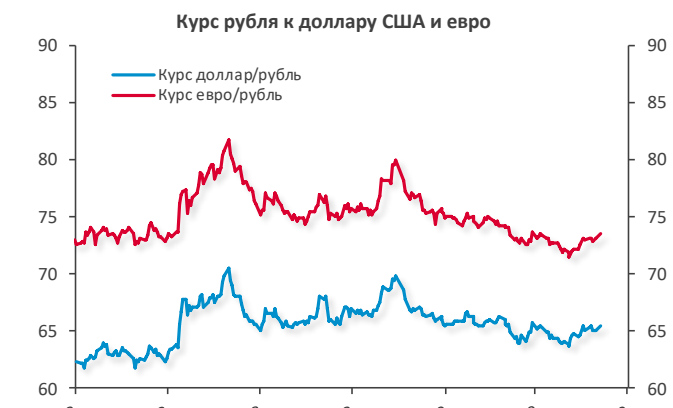
• При этом во вторник утром, судя по росту фьючерсов на основные мировые индексы, на глобальном рынке преобладают позитивные настроения. Валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США, а доходности 10-летних трежериз умеренно растут (выше 2,41%). **Оптимизм вернулся на рынки после сообщения президента Д.Трампа о том, что решение о введении пошлин на весь оставшийся импорт китайской продукции еще не принято.** Более того, американский лидер выразил надежду на достижение торговых договоренностей с КНР.

• **Помимо эскалации торгового конфликта США с Китаем на это неделе может усилиться противостояние США и ЕС.** В конце февраля по итогам расследования американского Министерства торговли было предложено ввести 25% тарифы на импорт европейских авто. У Д.Трампа было три месяца для ознакомления с документом и принятия решения (до 18 мая). **Власти США рассматривали 3 сценария: 25% пошлины на весь импорт авто ЕС, 10% тарифы и 25% тарифы на ввоз европейских электромобилей.** В случае введения новых мер под ударом, в первую очередь, окажется Германия. При этом представители Еврокомиссии предупреждают, что в случае активных действий со стороны США, ЕС незамедлительно отреагирует. Ранее глава торговой комиссии Европейского парламента Жан-Люк Демарти предупредил, что Брюссель уже составил список импортируемых из США товаров на сумму в 20 млрд евро, в отношении которых могут быть введены ответные ограничения. **Усиление торговых противоречий между США и ЕС также может усилить опасения относительно более скорого замедления темпов роста мировой экономики, особенно в условиях эскалации конфликта с Китаем.**

• **Цена нефти Brent вчера в моменте превышала отметку в \$72,5/барр. на фоне сообщений об атаке на танкеры ОАЭ.** При этом к вечеру котировки снизились до \$70/барр. из-за опасений сокращения глобального спроса на нефть из-за рисков замедления темпов роста мировой экономики. Сегодня цена нефти Brent не демонстрирует выраженной динамики, торгуясь чуть выше \$70,1/барр. **Сегодня будет опубликован ежемесячный отчет ОПЕК, который является важнейшим ориентиром ситуации на мировом рынке нефти для инвесторов.**

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне восстановления позитива на мировых финансовых рынках большинство валют развивающихся стран укрепляются к доллару США. Курс USDRUB умеренно снижается, держится около 65,4 руб./\$. С сегодняшнего дня покупки ЦБ РФ для Минфина на открытом рынке в рамках бюджетного правила вырастут в 1,4 раза и составят 19,5 млрд руб. в день. Это вкупе с сезонным снижением сальдо текущего счета во 2 квартале может повысить чувствительность российской валюты к спросу на риск и геополитическим рискам.

• При этом сегодня российской валюте локальную поддержку оказывает майский налоговый период. Завтра уплачиваются страховые взносы в объеме 660 млрд руб., по нашим оценкам. Следующая важная дата налогового периода – 27 мая, когда компании уплачивают основные налоги (НДС, НДСП и акцизы) в объеме 920 млрд руб. Завершится налоговый период уплатой налога на прибыль, 28 мая, в объеме 380 млрд руб, по нашим расчетам. Таким образом, в этом месяце российский бюджет получит почти 2 трлн руб. в виде налогов, что может оказать локальную поддержку рублю. В прошлом месяце совокупные налоговые платежи составили около 1,8 трлн руб.

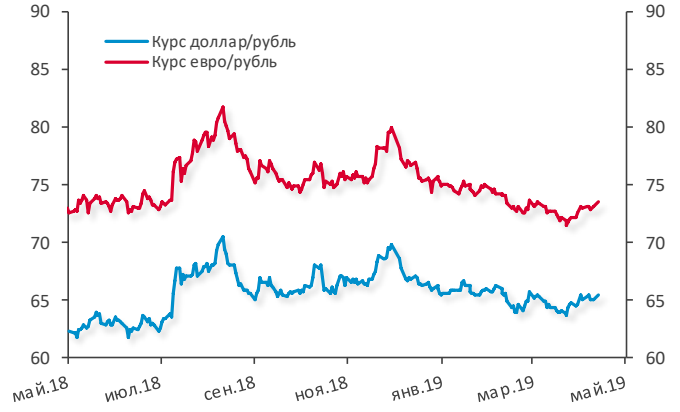


Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

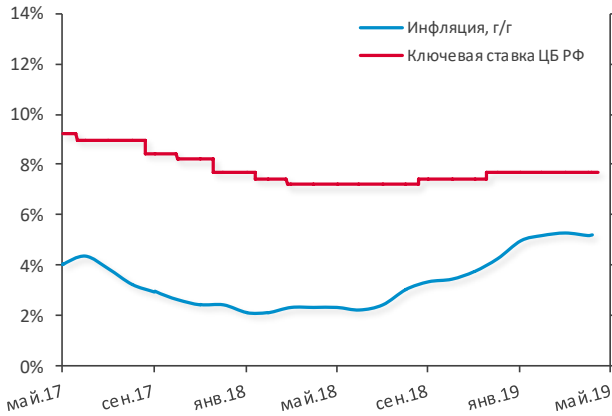
Макроэкономический календарь

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

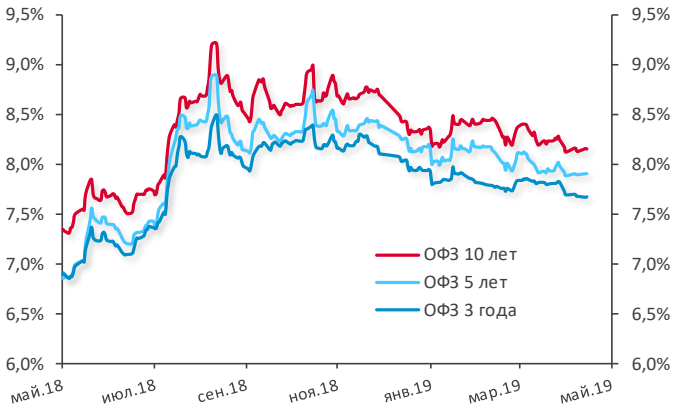
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



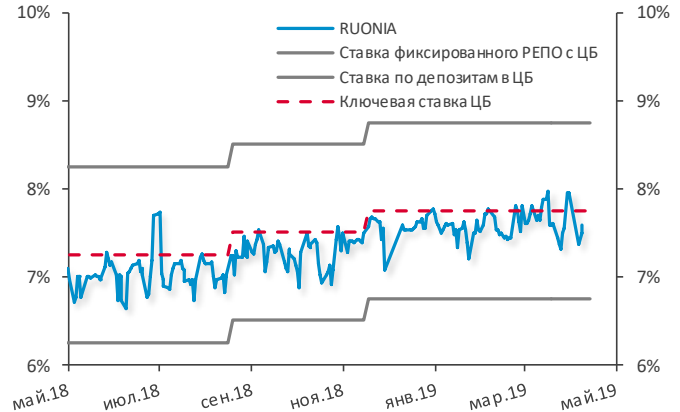
Доходности ОФЗ



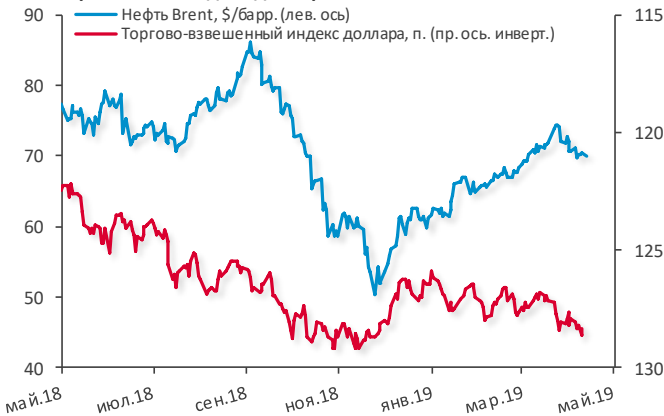
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



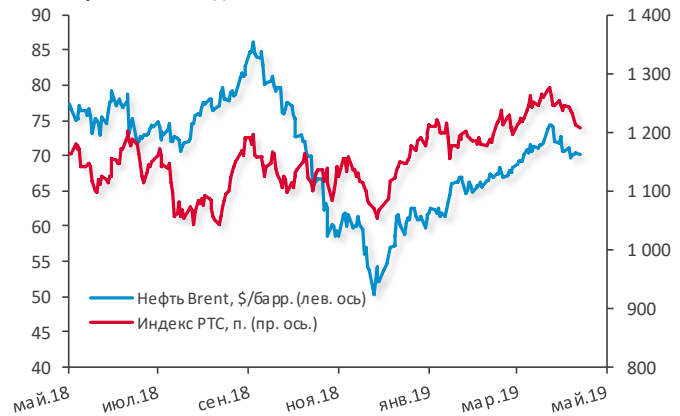
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».