

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.	1242	2,8%	0,3%	16,2%
Индекс S&P500, п.	2834	0,8%	-1,7%	13,1%
Brent, \$/барр.	71,2	1,4%	1,9%	32,4%
Urals, \$/барр.	70,9	1,1%	1,1%	33,1%
Золото, \$/тр.ун.	1296	-0,3%	0,9%	1,1%
EURUSD	1,1204	-0,2%	0,1%	-2,3%
USDRUB	64,97	-0,7%	-0,7%	-6,9%
EURRUB	72,75	-1,0%	-0,5%	-9,1%

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,4% до \$71,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,1% до \$70,9/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 64,97 руб., курс евро - на 1,0% до 72,75 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2834 п. Индекс РТС прибавил 2,8%, закрывшись на отметке 1242 п. Индекс МосБиржи вырос на 2,1% до 2562 п.

• **В среду утром на мировых финансовых рынках наблюдается умеренный позитив.** Фьючерсы на основные мировые индексы торгуются в «зеленой зоне», большинство валют развивающихся стран растут к доллару США. Американские казначейские 10-летние облигации не демонстрируют выраженной динамики, доходность консолидировалась чуть ниже 2,42%.

• **Курс EURUSD снизился** вчера ниже \$1,1210, в т.ч. после заявлений вице-премьера Италии Маттео Сальвини о том, что бюджетные правила ЕС могут быть нарушены в пользу стимулирования занятости в стране (цель – безработица на уровне 5%, сейчас – 10,2%). Речь идет об уровне дефицита бюджета Италии, который может превысить 3%, и госдолга, который может стать выше 140% ВВП. На этом фоне повысились опасения распространения проблем Италии на другие страны еврозоны, что может усилить кризисные процессы.

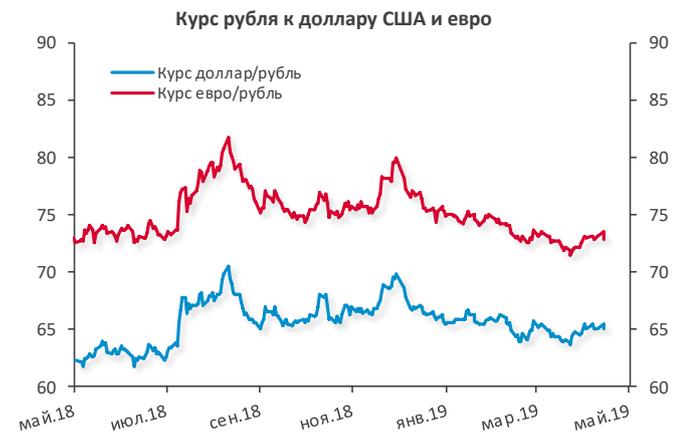
• **Сегодня будут опубликованы данные по розничным продажам в США в апреле.** Это важный индикатор расходов конечных пользователей и потребительской уверенности. Консенсус-прогноз предполагает рост показателя на 0,2% м/м после +1,6% м/м месяцем ранее.

• **Цена нефти Brent снижается в среду утром после отчета Американского института нефти (API).** Согласно данным, за неделю запасы нефти в США выросли на внушительные 8,6 млн барр. Сегодня будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз предполагает снижение запасов на 1,2 млн барр. Кроме того, инвесторы оценят, как изменилась добыча нефти в США. Так, по прогнозам ОПЕК, добыча в стране начнет активно расти во 2 половине года и к концу декабря составит 13,4 млн барр./сутки (+1,1 млн барр./сутки к текущему уровню или +1% к мировому производству).

• **Тем временем, согласно ежемесячному отчету ОПЕК, производство нефти картеля в апреле практически не изменилось, оставшись на уровне 30 млн барр./сутки.** Среди всех стран-участниц существеннее всего сократилась добыча Ирана – на 164 тыс. барр./сутки. Вероятно, оказали влияние ожидания ужесточения санкций США, которые вступили в силу в начале мая, т.к. экспорт также снизился (спрос на нефть Ирана продолжил падать). Добыча Саудовской Аравии незначительно снизилась в апреле, однако по итогам мая ожидается значительный ее рост. Саудовская Аравия сейчас добывает нефти существенно ниже квоты ОПЕК (9,7 млн барр./сутки против 10,3 млн барр./сутки), но неоднократно говорила о планах увеличить производство, начиная с мая, в пределах этой квоты. С учетом того, что саудиты способны резко наращивать или сокращать производство (Россия, например, так технически не может), неудивительно будет увидеть в следующем отчете суточный уровень добычи Саудовской Аравии выше 10 млн барр./сутки. Вместе с тем, ОПЕК прогнозирует незначительный рост спроса на свою нефть в 3 кв. 2019 г. в сравнении со 2 кв. - на 250 тыс. барр./сутки. **В конце июня состоится саммит ОПЕК и не-ОПЕК, в рамках которого страны участницы, вероятно, согласуют увеличение добычи.** Рынок сбалансирован, и смысла в существенном наращивании производства и повышении квот нет. Из-за санкций против Ирана и Венесуэлы мировой рынок может лишиться до 1 млн барр./сутки нефти. Поэтому, если Саудовская Аравия за май и июнь нарастит производство на 500 тыс. барр./сутки, вернувшись к уровню, определенному квотой (10,3 млн барр./сутки), работа картеля будет практически выполнена. В этих условиях, вероятно, потребуются нефтедобывающие мощности России и некоторых других стран, чтобы сбалансировать мировой рынок. Поэтому решение, которое будет принято на саммите в июне, едва ли окажет существенное влияние на цены. При этом в июне вероятно некоторое снижение котировок на фоне увеличения добычи саудитами.

• **Сегодня Минфин проведет очередные аукционы по продаже облигаций федерального займа (ОФЗ).** Ведомство предложит бумаги с погашением в 2024 г., 2034 г. и 2028 г. Судя по косвенным признакам, интерес инвесторов к российским активам остается повышенным, поэтому сегодня ожидается сохранение высокого спроса как со стороны локальных участников рынка, так и со стороны нерезидентов. Вчера доходности ОФЗ на дальнем конце кривой незначительно снизились. Так, доходность российского бенчмарка (ОФЗ-20207) составила 8,01%.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта укрепляется сегодня к доллару США, торгуясь около 64,9 руб./\$. Сегодня в РФ стартует майский налоговый период, 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, совокупный объем платежей в этом месяце составит почти 2 трлн руб. против 1,8 трлн руб. месяцем ранее. Это может оказать локальную поддержку рублю.

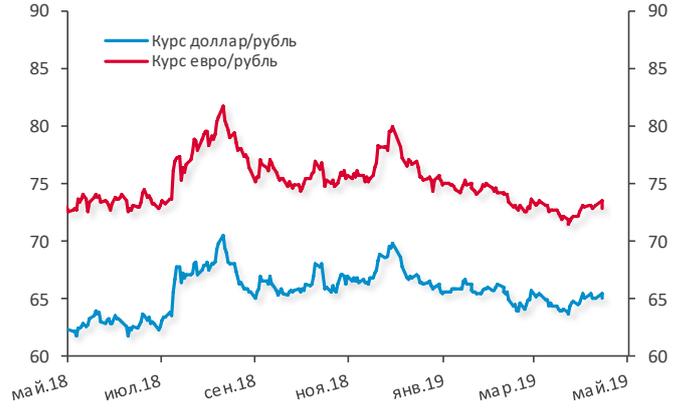


Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

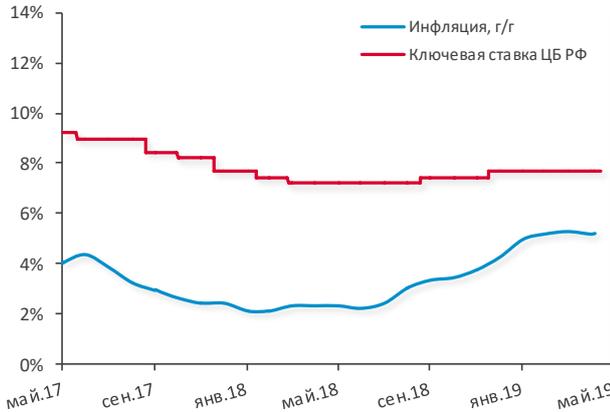
Макроэкономический календарь

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

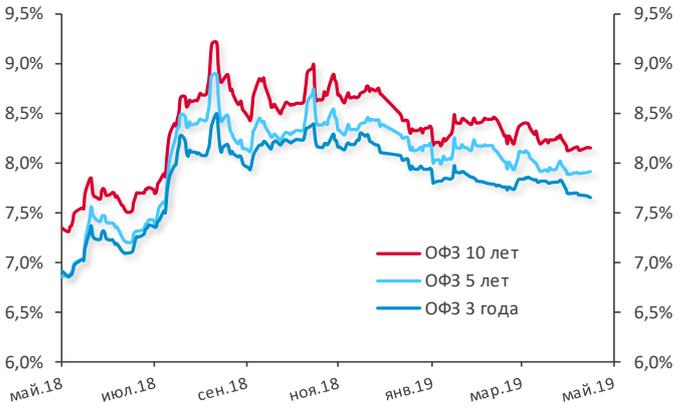
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



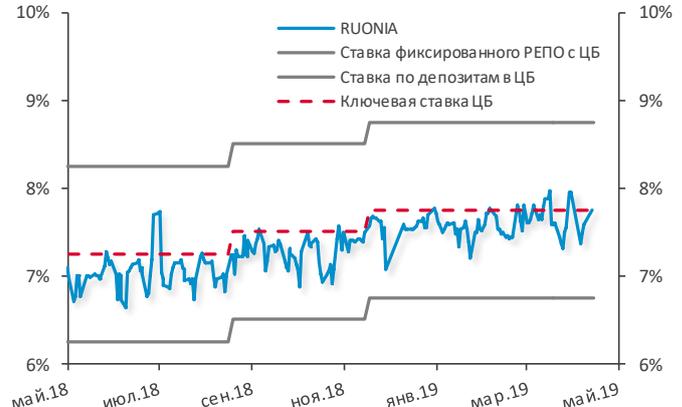
Доходности ОФЗ



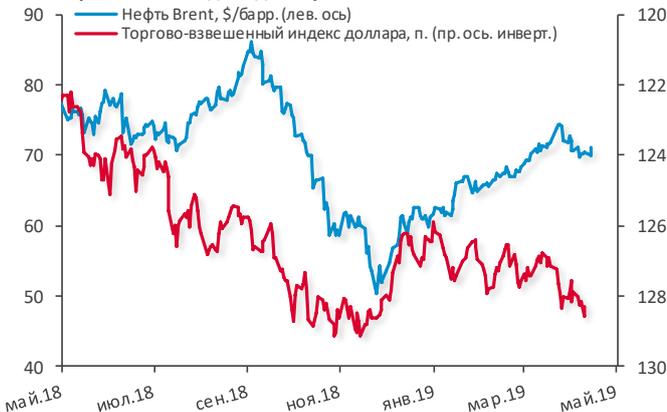
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



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 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».