

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1247	0,4%	1,1%	16,7%
Индекс S&P500, п.	2851	0,6%	-1,0%	13,7%
Brent, \$/барр.	71,8	0,7%	2,0%	33,4%
Urals, \$/барр.	71,8	1,3%	1,9%	34,8%
Золото, \$/тр.ун.	1298	0,2%	1,4%	1,3%
EURUSD	1,1201	0,0%	0,1%	-2,3%
USDRUB	64,65	-0,5%	-0,6%	-7,4%
EURRUB	72,45	-0,4%	-0,6%	-9,4%

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Risk off продолжается.
- Саудовская Аравия и Россия сбалансируют мировой рынок нефти.
- Запасы нефти в США неожиданно выросли.
- Инфляция в РФ движется по прогнозируемой траектории.
- Очередные успешные аукционы Минфина.
- Спрос на российские активы растет, несмотря на санкции.

**В МИРЕ**

В четверг утром фьючерсы на основные мировые индексы снижаются, валюты развивающихся стран торгуются разнонаправленно к доллару США. При этом доходности американских казначейских 10-летних облигаций снизилась до 2,36% - минимума с декабря 2017 года. **Интерес инвесторов к защитным активам вновь вырос после того как США внесли китайского телекоммуникационного гиганта Huawei в черный список из-за «угрозы национальной безопасности США».** Это повысило опасения инвесторов относительно ухудшения отношений США и Китая. Эта новость оказала более существенное влияние на рынок, чем сообщение Bloomberg со ссылкой на осведомленные источники о том, что президент Д.Трамп намерен отложить введение тарифов на европейские авто на полгода.

**НЕФТЬ**

Прогнозы Международного энергетического агентства (IEA) сопоставимы с ожиданиями ОПЕК и Управления энергетической информации (EIA) Минэнерго США.

**По расчетам агентства, добыча ОПЕК в апреле изменилась лишь незначительно, увеличившись на 60 тыс. барр./сутки и составив 30,2 млн барр./сутки.** Таким образом, в прошлом месяце картель производил нефти на 440 тыс. барр./сутки меньше согласованного в рамках декабрьской сделки по сокращению добычи уровня. При этом Саудовская Аравия производит нефти на 500 тыс. барр./сутки меньше установленной квоты. Кроме того, из-за санкций США добыча в Иране и Венесуэле продолжает падать. Большинство стран полностью завершили закупки иранской нефти, торговые операции сохранили Китай (отгрузил 270 тыс. барр./сутки в апреле), Турция (190 тыс. барр./сутки) и Индия (280 тыс. барр./сутки). Однако, если страны продолжат сотрудничество с Тегераном, они рискуют попасть под санкции США. Альтернативой иранской нефти может стать сырье из Саудовской Аравии, Ирака, России и ОАЭ.

**Более того, растущая добыча нефти США во 2 половине года частично компенсирует «выпадающие» из-за санкций объемы добычи в Иране и Венесуэле.** Так, по прогнозам МЭА, спрос на нефть, добываемую ОПЕК, составит 30,9 млн барр./сутки в среднем за 2 кв., снизившись до 30,2 млн барр./сутки во 2 половине года.

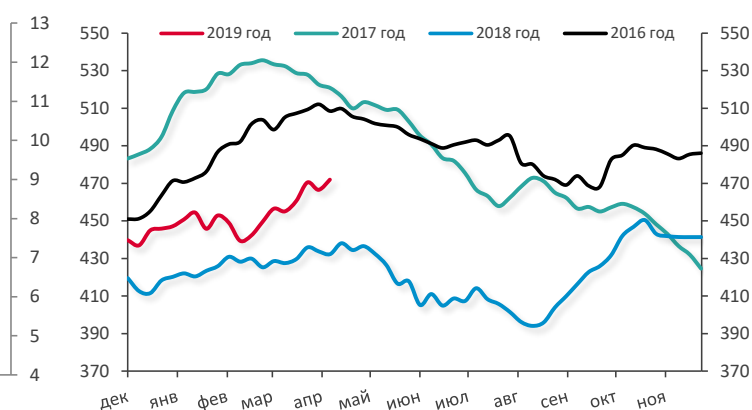
**Вместе с тем, Россия также намерена нарастить добычу.** В эту субботу пройдет заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК, в котором примет участие Министр энергетики РФ Александр Новак. Ожидается, что по итогам встречи участники сформируют рекомендации в части повышения добычи, которые будут утверждаться на саммите картеля в конце июня. Ожидается, что добычу повысят, но в пределах действующих квот.

**Сегодня утром цена нефти Brent растет, торгуясь выше \$72/барр. на фоне усиления геополитического конфликта между США и Ираном.** Котировки усилили рост, даже несмотря на недельный рост запасов нефти в США, который, по данным Минэнерго (EIA), составил 5,4 млн барр. (прогноз предполагал снижение запасов на 1,2 млн барр.). При этом добыча нефти США снизилась на 100 тыс. барр./сутки до 12,1 млн барр./сутки. Тем не менее, США занимают лидирующую позицию на мировом рынке нефти, обгоняя США и Саудовскую Аравию по объемам производства.

**Добыча нефти РФ, США, Саудовской Аравии**



**Коммерческие запасы нефти в США, млн барр.**



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

## В РОССИИ

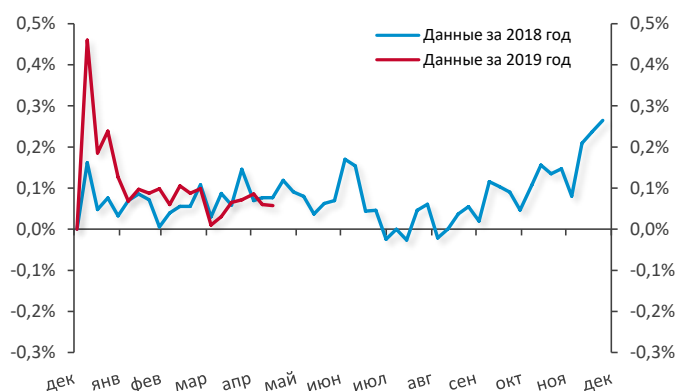
**По данным Национального расчетного депозитария (НРД), доля нерезидентского капитала в облигациях федерального займа (ОФЗ) выросла в апреле до 27,1% с 26,2% в марте.** Приток иностранных инвестиций в ОФЗ за прошлый месяц составил 183 млрд руб. Таким образом, в условиях сохранения спроса на активы развивающихся стран и высокой цены на нефть, интерес иностранных инвесторов к российским активам в апреле был существенным.

**По данным Росстата, инфляция в России за неделю составила 0,1%, в годовом выражении показатель составил 5,1%.** Инфляция движется в рамках нашего прогноза и в рамках ожиданий Банка России. Мы сохраняем свои прогнозы относительно возможности снижения ключевой ставки ЦБ РФ во 2 половине года при сохранении позитивных условий (крепкий рубль, отсутствие инфляционных шоков и отсутствие усиления санкционной риторики).

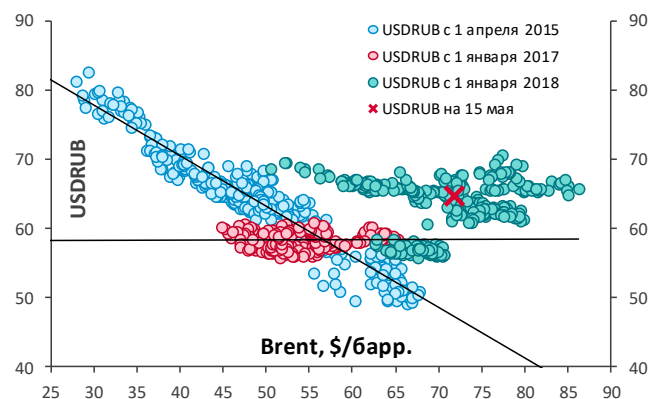
**Вчера Министерство финансов РФ провело очередные успешные аукционы по продаже облигаций федерального займа (ОФЗ).** Совокупный объем размещения составил почти 135 млрд руб. Так, с учетом сегодняшних продаж, ведомство уже перевыполнило свой план по размещениям российского госдолга на 2 квартал (600 млрд руб.). Судя по укреплению курса рубля к доллару США, иностранные инвесторы принимают активное участие в покупке суверенного российского долга, несмотря на сохраняющуюся угрозу санкций.

Вчера вечером в подкомитете по нацбезопасности, международному развитию и монетарной политике Палаты представителей Конгресса США прошли слушания по новому пакету «жестких» санкций в отношении России. Меры предлагается ввести из-за предполагаемого вмешательства РФ в выборы США 2016 и 2018 гг. По итогам слушаний было вынесено предложение усилить санкции против России. Однако данное заявление не оказало влияние на российскую валюту.

**Недельная инфляция в РФ**



**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

В четверг утром российская валюта укрепляется к доллару США, торгуясь около 64,6 руб./\$ при поддержке дорожающей нефти. Мы пока что не видим давления на российскую валюту со стороны выросших в 1,4 раза покупок валюты ЦБ РФ для Минфина. Более того, участники рынка не реагируют на сообщения об усилении санкционной риторики, а судя по успешным аукционам Минфина и снижению курса рубля к доллару США, спрос на российские активы остается высоким. При этом, против рубля играет сезонное ослабление счета текущих операций во 2 квартале. Тем не менее, мы пока не видим факторов, которые в ближайшее время могут вызвать существенные изменения курса российской валюты. Рубль выглядит крепче и стабильнее других валют развивающихся стран. ■

**Макроэкономический календарь**

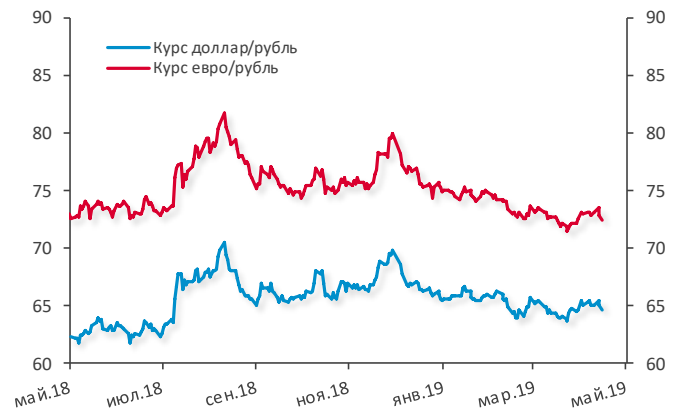
- 14 мая 09:00 - инфляция в апреле, Германия
- 14 мая 12:00 - промышленное производство в марте, еврозона
- 15 мая 05:00 - блок макроэкономических данных за апрель, Китай
- 15 мая 09:00 - ВВП, Германия
- 15 мая 12:00 - ВВП, еврозона
- 15 мая 15:30 - розничные продажи в апреле, США
- 15 мая 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 15 мая 16:15 - промышленное производство в апреле, США
- 15 мая 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
- 16 мая 02:50 - инфляция в апреле, Япония
- 17 мая 12:00 - инфляция в апреле, еврозона
- 17 мая 16:00 - импорт и экспорт в марте, Россия
- 17 мая 17:00 - отчет мичиганского университета в мае, США
- 17 мая 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США
- 17-20 мая - ВВП, Россия
- 20 мая 02:50 - ВВП, Япония
- 20 мая 07:30 - промышленное производство в марте, Япония
- 22 мая 02:50 - импорт и экспорт в апреле, Япония
- 22 мая 11:30 - инфляция в апреле, Великобритания
- 22 мая 16:00 - недельная инфляция в мае, Россия
- 22 мая 21:00 - протоколы "минутки" FOMC ФРС США, США
- 22-23 мая - промышленное производство в апреле, Россия

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

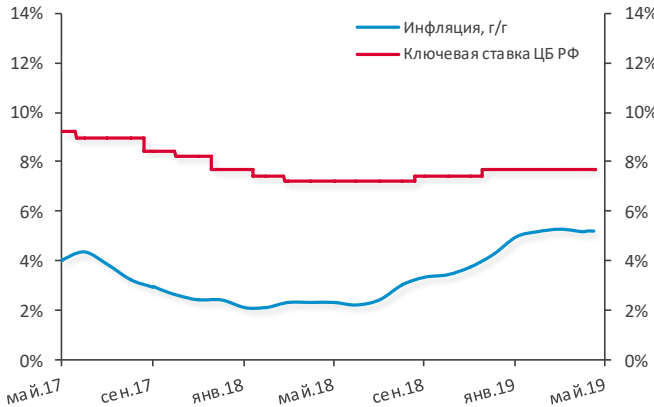
Основные макропоказатели	Май 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,1%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%
Курс USDRUB*	64,5-65	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-73	72-74	74-76

\*ожидаемый диапазон, в котором будет торговаться валютная пара, за период.

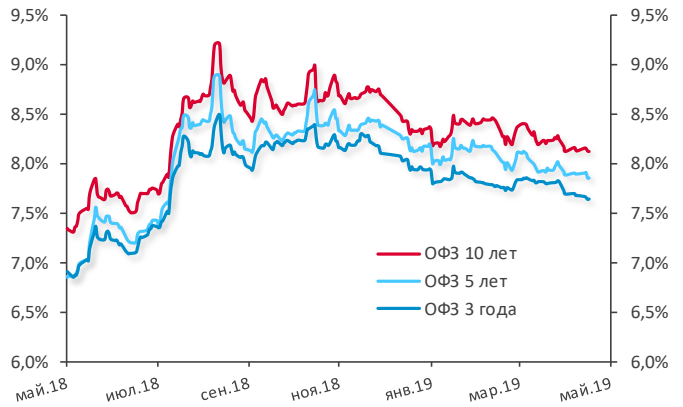
**Курс рубля к доллару США и евро**



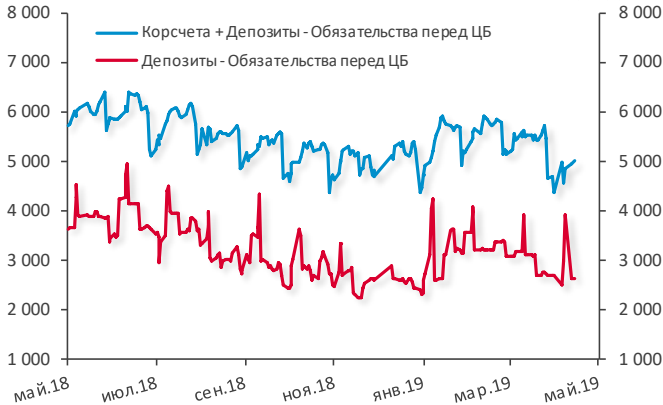
**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**

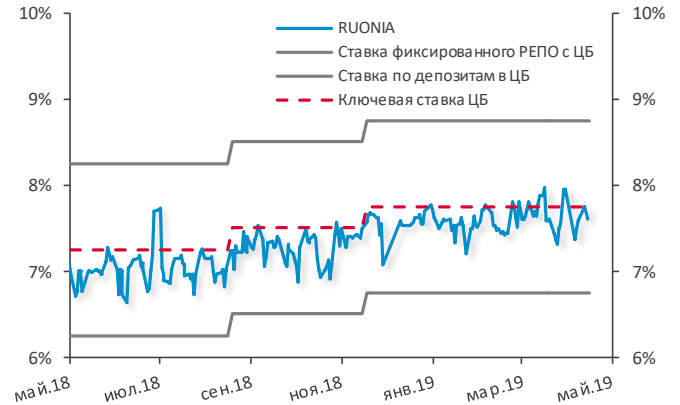


**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bsppb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

**Аналитическое управление****Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bsppb.ru](mailto:Anna.I.Polienko@bsppb.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»».*