

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1261	1,1%	2,3%	18,0%
Индекс S&P500, п.	2876	0,9%	0,2%	14,7%
Brent, \$/барр.	72,6	1,2%	3,2%	35,0%
Urals, \$/барр.	72,4	0,8%	2,8%	35,9%
Золото, \$/тр.ун.	1286	-0,9%	0,2%	0,3%
EURUSD	1,1174	-0,2%	-0,4%	-2,5%
USDRUB	64,65	0,0%	-0,6%	-7,4%
EURRUB	72,21	-0,3%	-0,9%	-9,7%

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Китай: «США создают препятствия для торговых переговоров».
- Усиление геополитической напряженности на Ближнем Востоке.
- Заседание технического мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК.

**В МИРЕ**

**На фоне осложнения торговых переговоров США и Китая интерес участников рынка к рисковому активам снижается в пятницу утром.** Фьючерсы на основные американские и азиатские фондовые индексы торгуются в «красной зоне», валюты развивающихся стран снижаются к доллару США, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций сегодня находятся в районе 2,38%. Risk off на глобальных рынках усилился в пятницу утром, после того как Китай заявил, что США создают препятствия для торговых переговоров (вводят пошлины, ограничивают деятельность китайских компаний) и КНР пока что не заинтересована в их продолжении.

**Кроме того, отношения между сторонами могут усугубиться на фоне нарушения Китаем ограничений, наложенных США на закупки нефти у Ирана.** По данным Refinitiv, Иран продолжает поставлять нефть Китаю, несмотря на угрозу санкций. Напомним, в начале мая США полностью отменили все послабления для стран торговых партнеров Тегерана, пригрозив санкциями за продолжения закупки иранской нефти.

**НЕФТЬ**

**Цена нефти Brent вчера в моменте превышала отметку \$73,3/барр. на фоне усиления геополитической напряженности в Персидском заливе.** Ответственность за серию атак на нефтяные объекты Саудовской Аравии и ОАЭ, расположенные в Ормузском проливе, ряд стран возложили на Иран. США – одни из тех, кто подозревают Иран в совершении противодействий в отношении объектов ключевых членов ОПЕК. Вчера военные корабли США вошли в воды Персидского залива, что усилило беспокойства инвесторов. Сегодня утром котировки торгуются около \$72,6/барр. Ормузский пролив является одним из важнейших «коридоров», по которому транспортируется около четверти мировой нефти. При этом контроль над водами пролива принадлежит Тегерану. Ранее иранские власти неоднократно угрожали перекрыть Ормузский пролив из-за ужесточения санкций США, что потенциально может вызвать существенные перебои в поставках нефти.

Сегодня состоится заседание технического комитета ОПЕК и не-ОПЕК (проходит каждый месяц), а на воскресенье запланировано заседание министерского мониторингового комитета картеля (проходит каждые два месяца, Министр энергетики РФ Александр Новак принимает участие). В связи с сохраняющейся геополитической неопределенностью странам-экспортерам придется принять непростое решение

относительно объемов увеличения добычи для балансировки мирового рынка нефти. Однако ключевым фактором неопределённости остаются «торговые войны», которые усиливают страхи замедления роста мировой экономики и снижения спроса на нефть.

**Добыча нефти Ирана**



**Нефть Brent и основные события**



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

## В РОССИИ

Центральный Банк опубликовал предварительные данные по платежному балансу в январе-апреле 2019 года. **Так, текущий счет составил \$45,5 млрд, что на 15% больше аналогичного периода прошлого года.** Рост СТО связан в первую очередь с ростом цен на нефть и сравнительно слабым укреплением рубля, что является прямым следствием действия бюджетного правила Минфина. **Исходя из данных за первый квартал приток валюты по текущему счет в апреле составил \$12,7 млрд, что несколько выше наших ожиданий (при сохранении текущих цен на нефть и курса рубля СТО во втором квартале, по нашим оценкам, может составить \$25,7 млрд).** При этом торговый баланс сформировался на уровне, превышающем наши прогнозы незначительно, поэтому рост СТО может быть связан с улучшением в других, не торговых статьях, что подтверждается и комментариями регулятора.

В общем и целом, апрель и май, как правило, сезонно еще достаточно «хорошие» месяцы, с точки зрения платежного баланса, но уже с июня чистый приток валюты начнет сокращаться на фоне сезонного роста импорта. В сочетании с продолжающимися существенными покупками валюты Центральным Банком на рынке, рубль станет более чувствительным к потокам капитала и спросу на российские активы.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

В пятницу утром российская валюта не демонстрирует выраженной динамики к доллару США, торгуясь около 64,7 руб./\$. Выросшие в мае в 1,4 раза покупки валюты ЦБ РФ для Минфина пока что не оказали существенного влияния на курс рубля. 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 текущего счета 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**

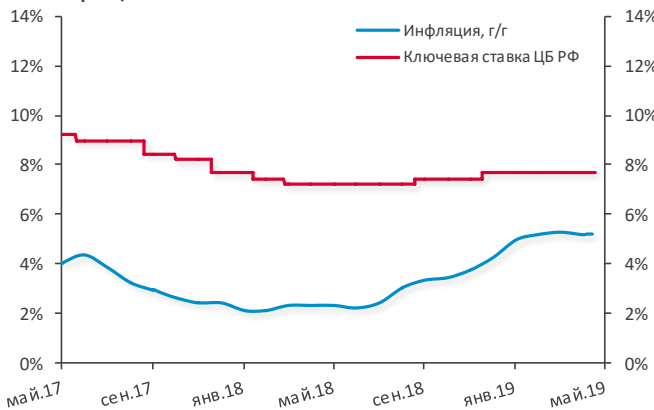
Макропоказатели	Май 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,1%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%
Курс USDRUB*	64,5-65	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-73	72-74	74-75

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

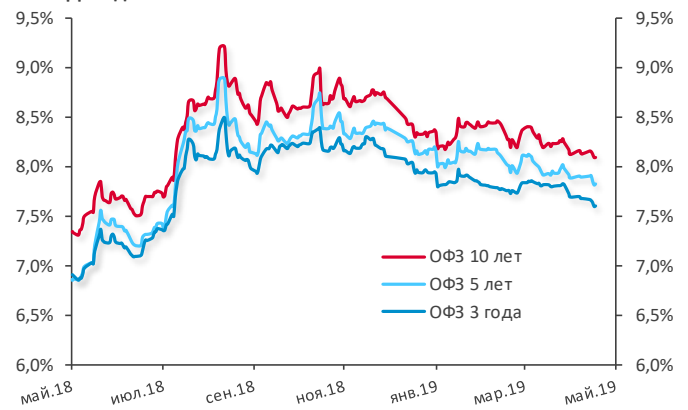
**Курс рубля к доллару США и евро**



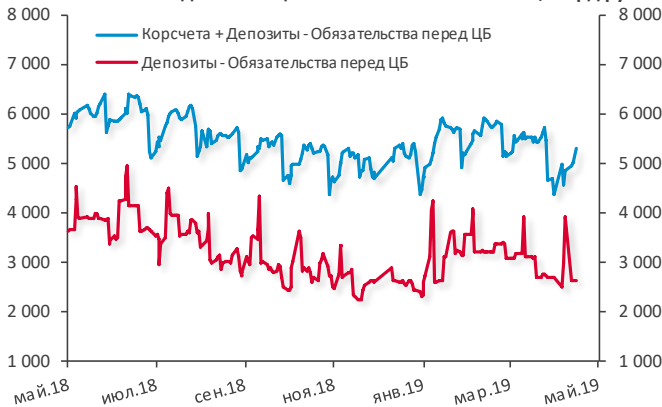
**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**

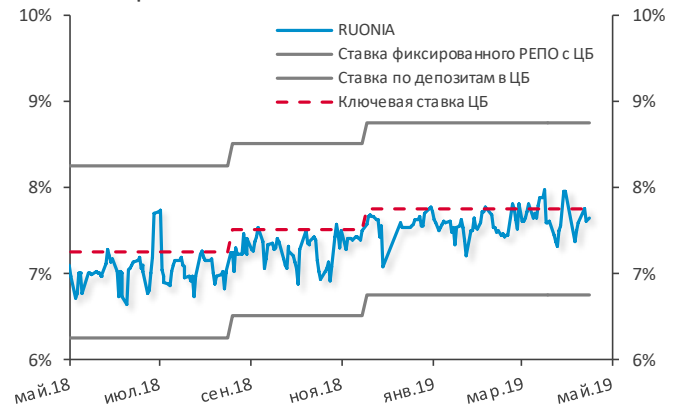


**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



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.bspsb.ru/>

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

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

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

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

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