

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1255	-0,5%	3,4%	17,4%
Индекс S&P500, п.	2860	-0,6%	-0,8%	14,1%
Brent, \$/барр.	72,2	-0,6%	2,3%	34,2%
Urals, \$/барр.	71,7	-1,0%	0,7%	34,5%
Золото, \$/тр.ун.	1278	-0,7%	-0,7%	-0,3%
EURUSD	1,1157	-0,2%	-0,7%	-2,7%
USDRUB	64,78	0,2%	-0,5%	-7,2%
EURRUB	72,23	0,0%	-1,2%	-9,7%

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Новый виток «торговых войн».
- Эскалация конфликта на Ближнем Востоке.
- Заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ ЭТОЙ НЕДЕЛИ:

- Выступление главы ФРС США Дж.Пауэлла.
- Выступление главы ЕЦБ Марио Драги.
- Протоколы («минутки») FOMC ФРС США и ЕЦБ.
- Выборы в Европарламент.
- Выступление Э.Набиуллиной.

В МИРЕ

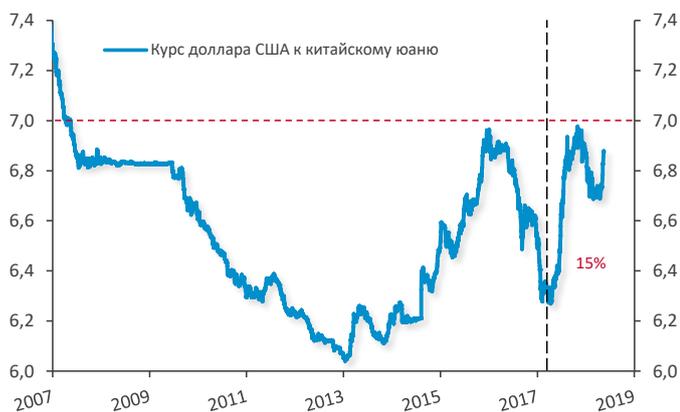
На прошлой неделе в центре внимания инвесторов были «торговые войны» США и Китая. Несмотря на то, что стороны вплотную приблизились к заключению торговой сделки, США, обвинив Китай в нарушении ранее достигнутых договоренностей, повысили пошлины на импортируемую китайскую продукцию в объеме \$200 млрд с 10% до 25%. Китай в ответ объявил об увеличении импортных тарифов на американскую продукцию в объеме \$60 млрд с 10% до 25% с 1 июня. В условиях эскалации торгового конфликта бегство инвесторов из рискованных активов усилилось, доходности казначейских 10-летних облигаций США опускались в моменте до минимального уровня с декабря 2017 г. – ниже 2,36%. Американский рынок акций (по индексу S&P 500) снизился по итогам недели на 0,8%. Курс китайского юаня вновь приближается к психологически важной отметке в 7 юаней/\$. В понедельник утром китайская валюта умеренно укрепляется к доллару США, торгуясь около 6,94 юаней/\$. Новость о том, что США решили отложить повышение тарифов на импорт европейских и китайских авто на полгода практически не оказала влияния на финансовые рынки.

В фокусе внимания инвесторов на этой неделе – публикация протоколов («минуток») FOMC ФРС США от майского заседания по монетарной политике (22 мая). Несмотря на то, что рынки обеспокоены резким снижением инфляции в США, глава американского регулятора Джером Пауэлл заявил, что падение показателя произошло из-за влияния временных факторов и не требует корректировки ДКП. При этом ряд членов ФРС настаивает на снижении процентных ставок в случае дальнейшего замедления инфляции. Протоколы позволят оценить тональность риторики членов управляющего совета ФРС и могут оказать влияние на ожидания участников рынка по снижению процентной ставки. Сейчас рынок закладывает rate cut в этом году с вероятностью 73%.

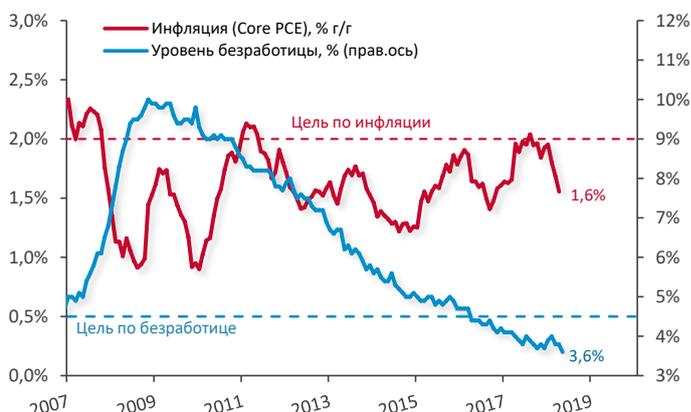
Кроме того, на этой неделе состоятся выборы в Европарламент (23-26 мая), результаты обнародуют вечером воскресенья. Ожидается, что большинство голосов будет отдано партиям, выступающим за сохранение целостности еврозоны («Европейская народная партия», «Прогрессивный альянс социалистов и демократов»). При этом, если партии евроскептиков («Лига» Италии, «Национальный фронт» Франции и проч.) наберут существенное количество голосов, давление на евро может усилиться.

Также на этой неделе запланирован довольно плотный график выступлений представителей ФРС и ЕЦБ, в числе которых председатель Федрезерва Джером Пауэлл и глава ЕЦБ Марио Драги.

Курс доллара США к китайскому юаню



Инфляция и безработица в США, %



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НЕФТЬ

Цена нефти Brent выросла на 2,3% на прошлой неделе на фоне эскалации конфликта на Ближнем Востоке. Ряд стран, в числе которых США, возложили ответственность за атаки на нефтяные объекты Саудовской Аравии и ОАЭ на Иран. США ввели в Персидский залив военные корабли, что усилило беспокойства рынка по поводу усиления конфликта. Сегодня нефть сорта Brent торгуется около \$73,2/барр.

В рамках заседания министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК, которое прошло в эти выходные, страны-участницы отказались от каких-либо рекомендаций относительно изменения условий текущей сделки по сокращению добычи. В конце июня состоится саммит картеля, в рамках которого будет принято решение относительно дальнейшей судьбы действующего соглашения.

Добыча нефти ОПЕК, млн барр./сутки



Доля нефти ОПЕК в мировой добыче



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В текущий момент соглашение выполняется на 168%, т.е. страны добывают нефти на 68% меньше согласованного в декабре уровня. Доля ОПЕК в мировой добыче снизилась до 31%. Ожидается, что из-за санкций против Ирана и Венесуэлы на мировом рынке нефти может образоваться дефицит сырья. Россия и Саудовская Аравия выразили готовность повысить добычу, чтобы сбалансировать глобальный рынок нефти. Мы по-прежнему считаем, что страны-экспортеры сохраняют условия сделки, т.е. не будут повышать квоты на добычу. Роста производства нефти России и Саудовской Аравии будет достаточно для балансировки рынка. Поэтому решение, принятое в рамках саммита в конце июня, не окажет существенного давления на котировки. При этом сообщения об увеличении добычи Саудовской Аравии может привести к некоторому снижению цен на нефть в ближайшие месяцы.

В РОССИИ

На прошлой неделе Минфин провел 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. Доля нерезидентов в ОФЗ в апреле, по данным ЦБ, выросла до 27,1% с 26,2% в марте.

Санкции по-прежнему не «пугают» иностранных инвесторов. На прошлой неделе 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.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В понедельник утром российская валюта торгуется около важной отметки 64,5 руб./\$, укрепляясь на фоне растущих цен на нефть. Если позитив сохранится, то курс может перейти в диапазон 63,5-64,5 руб./\$, из которого он вышел во второй половине апреля. При этом в среднесрочной перспективе мы не верим в рубль крепче 64 руб./\$, в основном из-за сезонного ухудшения платежного баланса и сохраняющихся рисков снижения спроса на российские активы и увеличения оттока капитала. При этом 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. ■

Макроэкономический календарь

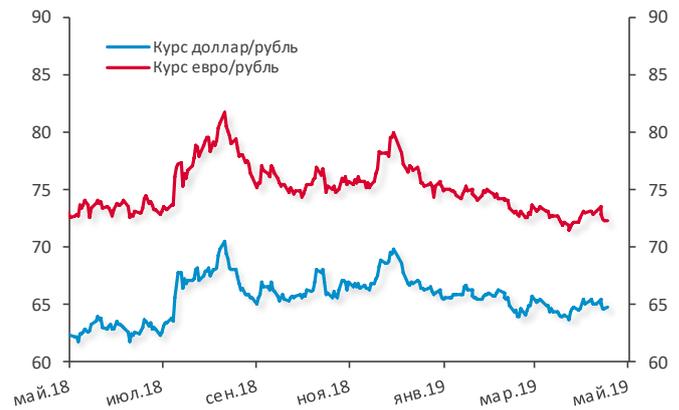
17 мая 12:00 - инфляция в апреле, еврозона
17 мая 16:00 - ВВП, Россия
20 мая 02:50 - ВВП, Япония
20 мая 07:30 - промышленное производство в марте, Япония
22 мая 11:30 - инфляция в апреле, Великобритания
22 мая 16:00 - недельная инфляция, Россия
22 мая 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
22 мая 21:00 - протоколы ("минутки") FOMC ФРС США, США
22-23 мая - промышленное производство в апреле, Россия
23 мая 09:00 - ВВП, Германия
23 мая 11:00 - индекс PMI от Markit в мае, еврозона
23 мая 11:00 - индекс делового климата от IFO в мае, Германия
23 мая 14:30 - протоколы ("минутки") ЕЦБ, еврозона
23 мая 16:45 - индекс PMI от Markit в мае, США
24 мая 02:30 - инфляция в апреле, Япония
24 мая 15:30 - заказы на товары длит. пользования в апреле, США
24 мая 16:00 - блок макростатистики за апрель, Россия
24 мая 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

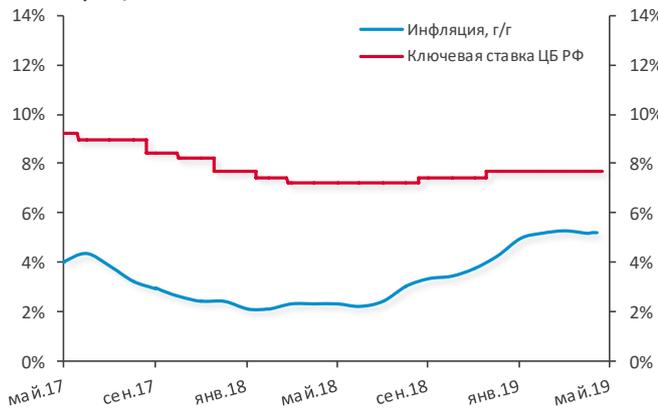
Макропоказатели	Май 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,1%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%
Курс USDRUB*	64,5-65	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-72	72-74	74-75

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

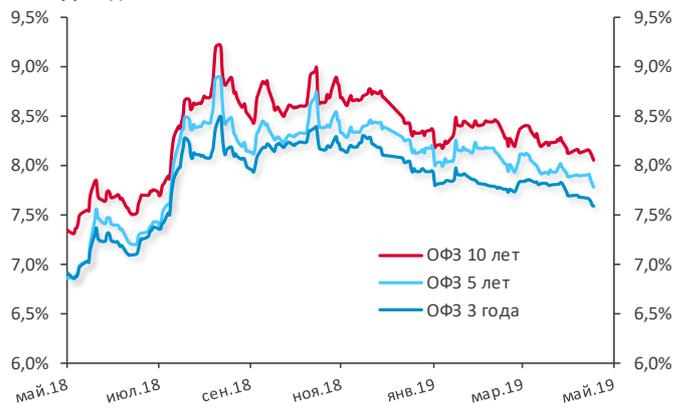
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ

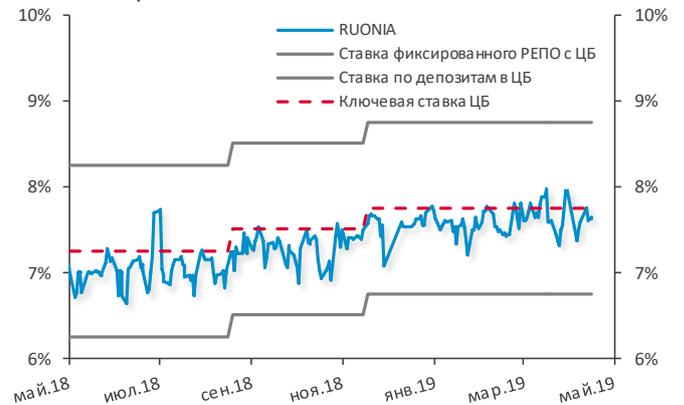


Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



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.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

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: 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»».