

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1256	0,1%	4,0%	17,5%
Индекс S&P500, п.	2840	-0,7%	1,0%	13,3%
Brent, \$/барр.	72,0	-0,3%	2,5%	33,8%
Urals, \$/барр.	71,6	-0,1%	2,1%	34,4%
Золото, \$/тр.ун.	1276	-0,1%	-1,9%	-0,4%
EURUSD	1,1166	0,1%	-0,5%	-2,6%
USDRUB	64,53	-0,4%	-1,4%	-7,6%
EURRUB	72,06	-0,2%	-1,9%	-9,9%

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Падение акций технологического сектора США.
- ЦБ РФ видит много аргументов в пользу снижения ключевой ставки.

**В МИРЕ**

Американский рынок акций (по индексу S&P) снизился вчера на 0,7% из-за падения цен акций технологических компаний на фоне решения США о внесении китайского телекоммуникационного гиганта Huawei Technologies Co. в черный список. Тем временем, стоимость американских казначейских облигаций во вторник утром умеренно снижается, доходность 10-летних бумаг находится выше 2,42%. Доллар США растет к корзине ключевых валют, в том числе после заявления главы ФРС США Джерома Пауэлла об устойчивом росте экономики страны. Рынок интерпретировал это как фактор в пользу сохранения процентной ставки Федрезерва без изменений. Ранее Д.Пауэлл говорил об отсутствии необходимости снижать ставку. Глава ФРБ Атланты Рафаэль Бостик также пока что не видит причин для изменения ставки ФРС. Однако рыночные ожидания предполагают снижение процентной ставки в этом году с 71% вероятностью. Главные факторы в пользу rate cut в 2019 г. – опасения замедления темпов роста экономики США и продолжения снижения инфляции.

**В РОССИИ**

Первый зампред Банка России Ксения Юдаева заявила вчера, что существует много аргументов за снижение ключевой ставки ЦБ РФ в 2-3 кв. года. К ним К.Юдаева отнесла стабилизацию инфляции вблизи 4%, отсутствие существенных вторичных эффектов от повышения НДС и наличие большого количества разовых факторов в пользу замедления роста цен.

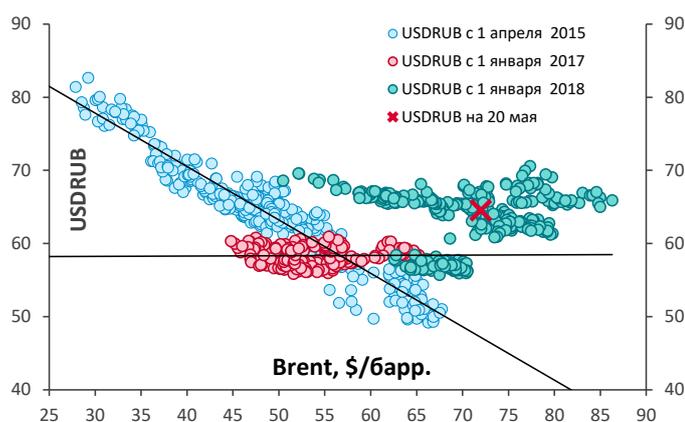
Кроме того, К.Юдаева допустила снижение прогноза по инфляции в рамках следующего заседания ЦБР по монетарной политике. Напомним, на мартовском заседании по ДКП российский регулятор понизил прогноз по инфляции в РФ на конец 2019 г. с 5-5,5% г/г до 4,7-5,2% г/г. На заседании в апреле прогноз показателя остался без изменений, однако горизонт потенциального снижения ключевой ставки был сужен с «2019 года» до «2-3 кв. 2019 года».

Вместе с тем, в качестве факторов, сдерживающих ЦБ от упреждающего снижения ставки, К.Юдаева отметила сохранение повышенных инфляционных ожиданий и подчеркнула необходимость оценки других возможных рисков.

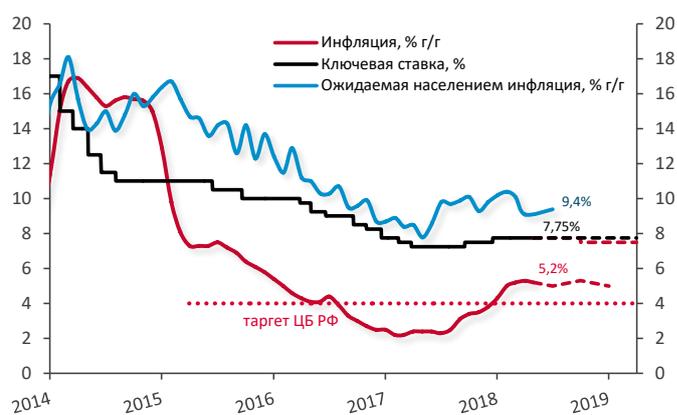
Что касается замедлившегося в 1 кв. года роста ВВП (+0,5% г/г), первый зампред Банка России назвала подобную динамику показателя «ожидаемой», а в качестве основной причины озвучила повышение НДС в РФ в начале года. При этом для аналитиков столь существенное замедление показателя не было «ожидаемым». Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост показателя на 1,2% г/г. Стоит отметить, что резкое снижение роста ВВП также является фактором в пользу снижения ставки опережающими темпами. Однако если Банк России при принятии решений по ДКП на предыдущих заседаниях уже учел потенциальное замедление темпа роста экономики в 1 кв., то сейчас это может не учитываться как фактор в пользу смягчения.

Следующее заседание ЦБ РФ по монетарной политике состоится 14 июня и будет «опорным» – с обновлением макропрогноза и пресс-конференцией Эльвиры Набиуллиной. При сохранении позитивных условий (крепкий рубль, отсутствие новых санкций и инфляционных шоков) Центральный Банк действительно может перейти к снижению ставки уже на заседании в июне, но более вероятным, на наш взгляд, выглядит вторая половина года.

**Курс рубля и нефть Brent**



**Инфляция и инфляционные ожидания в РФ**



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российская валюта продолжает торговаться у нижней границы диапазона 64,5-65,5 руб./\$. Большинство валют развивающихся стран снижаются сегодня утром к доллару США, но рубль сохраняет устойчивость. Таким образом торговый диапазон 64,5-65,5 руб./\$, сформировавшийся во второй половине апреля, сохраняет свою актуальность. Если позитив на развивающихся рынках продолжится, то курс может перейти в диапазон 63,5-64,5 руб./\$. 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**

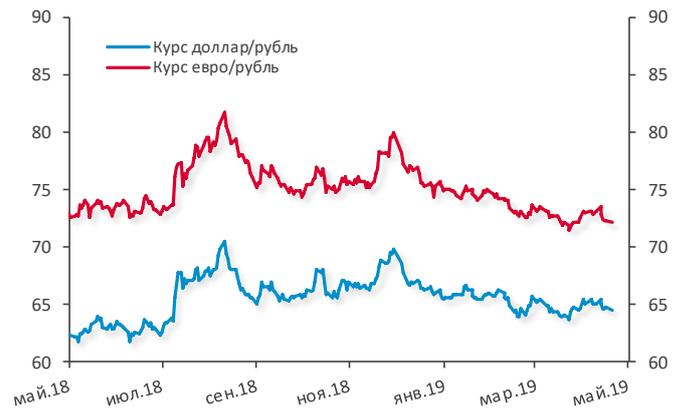
17 мая 12:00 - инфляция в апреле, еврозона
17 мая 16:00 - ВВП, Россия
20 мая 02:50 - ВВП, Япония
20 мая 07:30 - промышленное производство в марте, Япония
22 мая 11:30 - инфляция в апреле, Великобритания
22 мая 16:00 - недельная инфляция, Россия
22 мая 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
22 мая 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**

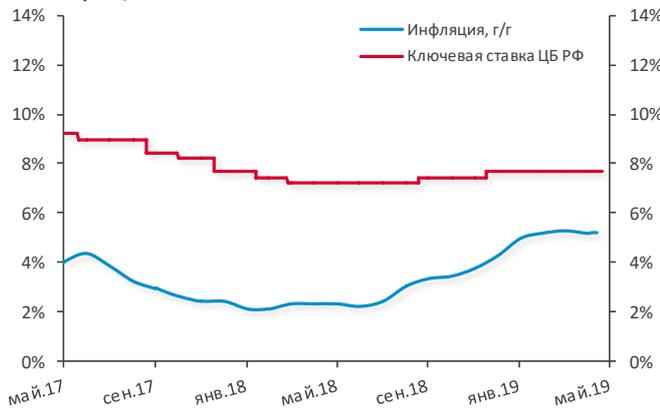
Макропоказатели	Май 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,1%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%
Курс USDRUB*	64,5-65	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-72	72-74	74-75

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

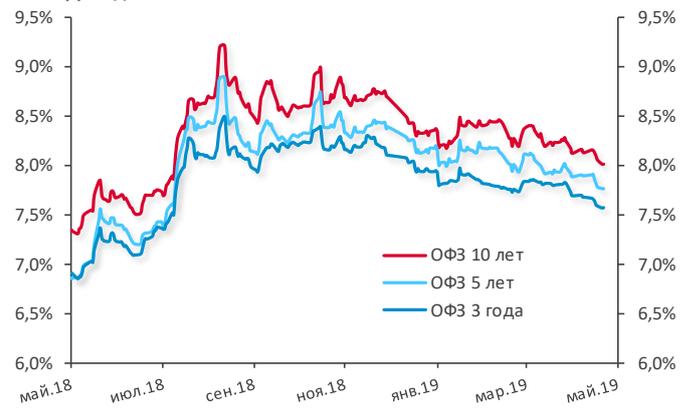
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**

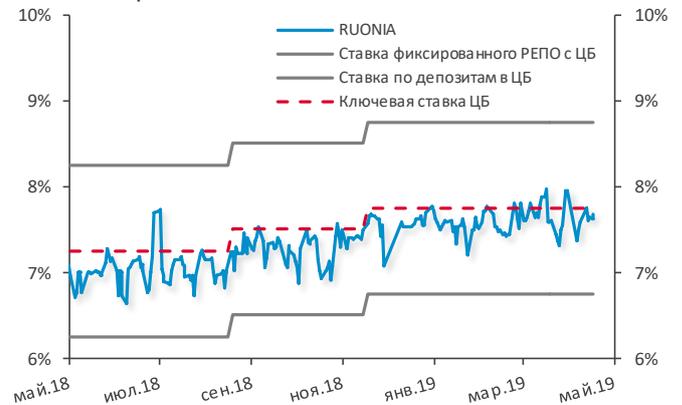


**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



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](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»».*