

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1279	1,8%	3,0%	19,7%
Индекс S&P500, п.	2864	0,8%	1,1%	14,3%
Brent, \$/барр.	72,2	0,3%	1,3%	34,2%
Urals, \$/барр.	71,8	0,3%	1,3%	34,8%
Золото, \$/тр.ун.	1273	-0,2%	-1,7%	-0,6%
EURUSD	1,1161	0,0%	-0,4%	-2,7%
USDRUB	64,41	-0,2%	-0,9%	-7,7%
EURRUB	71,91	-0,2%	-1,2%	-10,1%

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Протоколы ФРС США.
- Выступление главы ЕЦБ Марио Драги.
- В Минэкономразвития ожидали снижения роста ВВП в 1 кв.
- Минфин ограничит предложение ОФЗ.

**В МИРЕ**

Доллар США укрепляется к корзине ключевых валют в среду утром, доходности американских казначейских 10-летних облигаций растут, торгуясь уже около 2,43%, после **решения США временно отсрочить меры в отношении китайского телекоммуникационного гиганта Huawei Technologies Co.** Это дало инвесторам надежду на смягчение напряженности между США и КНР.

Тем временем, **ОЭСР опубликовала обновлённый макропрогноз, подчеркнув ухудшение ожиданий темпов роста мировой экономики и риски дальнейшего усугубления ситуации из-за «торговых войн».** Так, прогноз мирового ВВП на этот год был снижен с 3,3% г/г до 3,2% г/г. Среди факторов, негативно влияющих на рост глобальной экономики, ОЭСР также выделила высокую долговую нагрузку частного бизнеса и спад внутреннего спроса в Китае. Тем не менее, прогноз ВВП КНР был сохранен без изменений (6,2% г/г в 2019 г. и 6% г/г в 2020 г.), а прогноз по США повышен (с 2,6% г/г до 2,8% г/г на 2019 г. и с 2,2% г/г до 2,3% г/г в 2020 г.). Для развивающихся стран прогноз, напротив, оказался неутешительным – показатели скорректировали вниз практически для всех ключевых стран emerging markets. При этом по России прогноз ВВП на текущий год сохранен на уровне 1,4% г/г, а на 2020 г. существенно повышен (с 1,5% г/г до 2,1% г/г).

**В центре внимания инвесторов сегодня – протоколы («минутки») FOMC ФРС США от майского заседания по монетарной политике.** Протоколы уже несколько устарели, т.к. после заседания вышли данные о еще более существенном замедлении инфляции в США (до 1,6% г/г). При этом некоторые представители ФРС ранее заявляли о необходимости снижения процентных ставок в случае дальнейшего замедления темпов роста цен в стране. Таким образом, 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 70%.

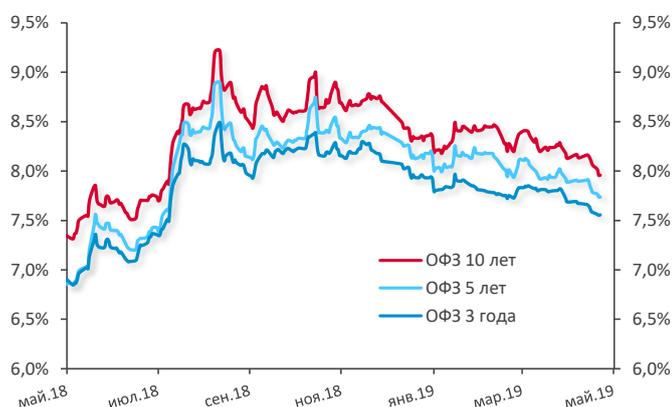
Кроме того, на сегодня запланировано **выступление председателя Европейского центрального банка Марио Драги**, за которым инвесторы будут внимательно следить, в надежде услышать комментарии относительно курса ДКП.

**В РОССИИ**

**Глава Минэкономразвития Максим Орешкин, комментируя замедление роста ВВП в РФ в 1 кв. года (до +0,5% г/г), заявил, что оно было «ожидаемым».** При этом ведомство прогнозировало рост показателя за этот период на 0,8% г/г. Среди основных причин замедления роста экономики РФ М.Орешкин выделил повышение НДС (с 18% до 20%) с начала года, что привело к снижению спроса и сокращению товарооборота. Кроме того, Министр экономического развития отметил, что повышение ключевой ставки (в сентябре и декабре 2018 г. до 7,75%) оказало влияние на рост корпоративного и ипотечного кредитования. **М.Орешкин ожидает восстановления темпов роста ВВП в РФ уже во 2 кв. года, а по итогам года показатель прогнозируется на уровне 1,3% г/г.**

Министерство финансов РФ на сегодняшних аукционах по продаже ОФЗ предложит два выпуска – с погашением в 2024 г. (ОФЗ-ПД 26227), которые предлагались неделей ранее, и бумагу с погашением в 2030 г. (ОФЗ-ПД 26228). **Высокий спрос на российский суверенный долг обеспечил Минфину перевыполнение плана на 2 кв. года (привлекли 638 млрд руб. при плане в 600 млрд руб.),** и теперь ведомство намерено сократить объемы размещения на аукционах ОФЗ, устанавливая лимиты на предложение бумаг. Об этом вчера сообщил глава департамента государственного долга Министерства финансов Константин Вышковский. Также он заявил, что ведомство будет жестче подходить к предоставлению премий и предлагать те бумаги, которые сложнее размещать. **В этом свете К.Вышковский не ожидает роста доли иностранных инвесторов прежними темпами** (за 2019 год вложения нерезидентов в ОФЗ составили 439 млрд руб. и достигли 27,1% против 24,4% на конец 2018 года). На фоне этих комментариев доходности ОФЗ на дальнем конце кривой снизились. Так, доходность российского бенчмарка (ОФЗ-20207) составила 7,9%.

**Доходности ОФЗ**



**Нерезиденты в ОФЗ**



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**НАШИ ОЖИДАНИЯ**

Большинство валют развивающихся стран снижаются сегодня утром к доллару США, но рубль сохраняет устойчивость. Российская валюта продолжает торговаться ниже 64,5 руб./\$. Если позитив на развивающихся рынках возобновится, то курс может перейти в диапазон 63,5-64,5 руб./\$. Однако более вероятен, на наш взгляд, возврат в актуальный с середины апреля коридор 64,5-65,5 руб./\$. В среднесрочной перспективе мы не верим в рубль крепче 64 руб./\$, в основном из-за фундаментальных факторов (сезонное ухудшение платежного баланса, риски снижения спроса на российские активы и увеличения оттока капитала). ■

**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**

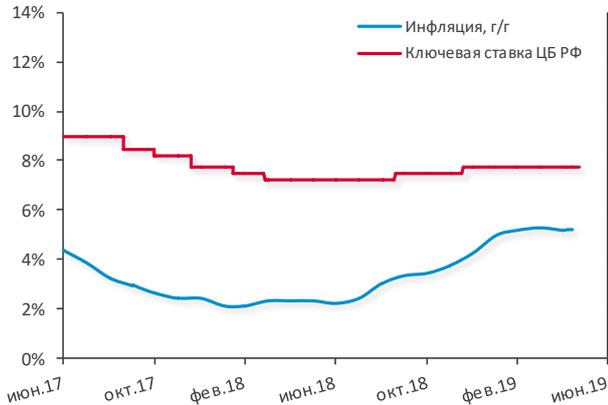
Макропоказатели	Май 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,1%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%
Курс USDRUB*	64,5-65	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-72	72-74	74-75

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

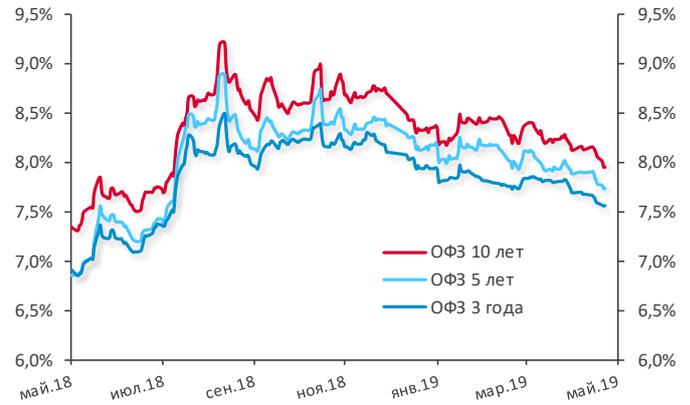
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**

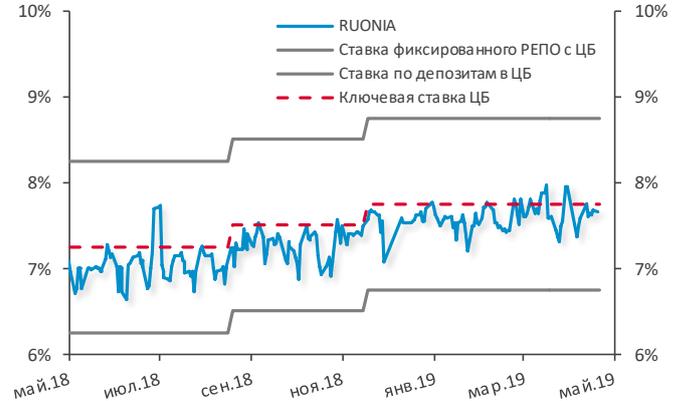


**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



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.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](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

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