

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1293	1,1%	3,7%	21,0%
Индекс S&P500, п.	2856	-0,3%	0,2%	13,9%
Brent, \$/барр.	71,0	-1,6%	-1,1%	32,0%
Urals, \$/барр.	70,8	-1,4%	-1,4%	33,0%
Золото, \$/тр.ун.	1275	0,1%	-1,8%	-0,5%
EURUSD	1,1151	-0,1%	-0,5%	-2,7%
USDRUB	64,39	0,0%	-0,4%	-7,8%
EURRUB	71,82	-0,1%	-0,9%	-10,2%
UST 10 лет, %	2,38	-4,4 б.п.	0,9 б.п.	-30,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,89	-7 б.п.	-24,5 б.п.	-80,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Risk off.
- Протоколы ФРС США: без «сюрпризов».
- Падение цены нефти Brent.
- Сужение спреда между Brent и Urals.
- Очередные успешные аукционы Минфина.
- Инфляция в РФ замедлилась до 5% г/г.
- Рост промпроизводства в РФ после слабого первого квартала.

В МИРЕ

На мировых финансовых рынках в четверг утром вновь наблюдается уход инвесторов от риска. Фьючерсы на основные мировые индексы торгуются в «красной зоне», доллар США растет к корзине ключевых валют, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций снизились с 2,43% до 2,37%. **Протоколы («минутки») FOMC ФРС США от майского заседания по монетарной политике отразили намерение членов Федрезерва оставаться «терпеливыми» в вопросах ДКП.** Более того, замедление инфляции большинство голосующих членов ФРС считают временным явлением, а вопрос снижения процентных ставок на майском заседании не поднимался. Тем не менее, с момента заседания (30 апреля – 1 мая) на мировых рынках произошли изменения, которые не нашли отражения в документе (повышение тарифов США и КНР, внесение в черный список Huawei и еще более существенное падение инфляции в США), поэтому протоколы несколько устарели.

НЕФТЬ

Цена нефти Brent снизилась вчера на 1,6%, сегодня продолжает дешеветь, торгуясь ниже \$70,3/барр. На котировки, в том числе, оказали влияние еженедельные данные от американского Минэнерго (EIA) о росте запасов нефти в США на 4,7 млн барр. при консенсус-прогнозе -1,7 млн барр. Более того, добыча в США выросла за неделю на 100 тыс. барр./сутки, достигнув 12,2 млн барр./сутки. США сохраняют за собой мировое лидерство по объемам нефтедобычи.

Тем временем, министр энергетики РФ Александр Новак отметил рост премии к цене нефти Urals. Если ранее спред цен Urals и Brent составлял около \$2, то в текущий момент он фактически равен нулю. **Дело в том, что из-за санкций против Ирана мировой рынок нефти испытывает дефицит тяжелой нефти.** Более того, экспорт нефти из России в США растет из-за санкций против Венесуэлы. Таким образом, российская нефть становится более востребованной на мировом рынке, при этом сохраняются риски снижения спроса из-за «торговых войн».

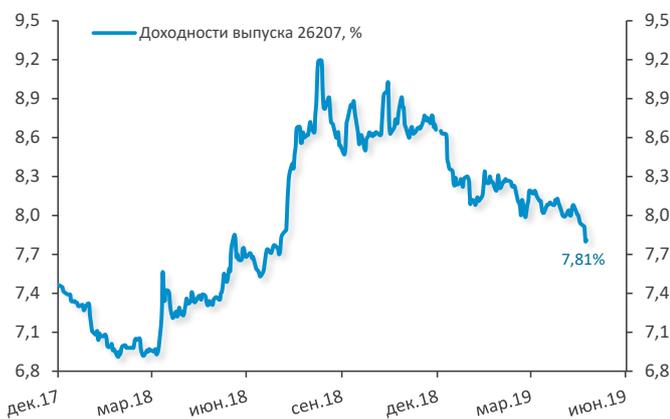
В РОССИИ

Вчера Министерство финансов РФ в очередной раз провело успешные аукционы по продаже облигаций федерального займа (ОФЗ), удалось привлечь 96 млрд руб. Минфин обновил очередной рекорд, на этот раз по объему спроса, который составил 241,5 млрд руб. (суммарно на два размещенных выпуска). Столь высокий спрос, вероятно, сформировался на фоне заявлений К.Вышковского о намерении в дальнейшем устанавливать лимиты на предложение ОФЗ. За последнюю неделю доходности российского суверенного долга на дальнем конце кривой существенно снизились. Так, например, доходность российского бенчмарка (ОФЗ-26207) неделю назад превышала 8%, а сейчас составляет 7,8%.

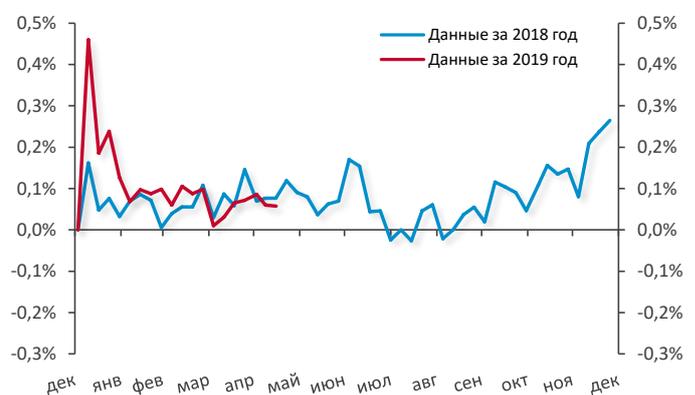
По данным Росстата, недельная инфляция в РФ составила 0,1%, в годовом выражении показатель замедлился до 5% (5,2% г/г по итогам апреля). Ситуация с инфляцией развивается благоприятно, ее замедление в преддверии заседания Банка России по ДКП (14 июня) – фактор в пользу снижения ключевой ставки. Более того, пару дней назад К.Юдаева допустила пересмотр прогноза по инфляции вниз на следующем заседании ЦБ РФ и отметила, что в числе аргументов за снижение ключевой ставки во 2-3 кв. года – стабилизация инфляции вблизи 4%, отсутствие существенных вторичных эффектов от повышения НДС и наличие большого количества разовых дезинфляционных факторов.

При сохранении позитивных условий (крепкий рубль, отсутствие новых санкций и инфляционных шоков) Центральный Банк действительно может перейти к смягчению ДКП уже на заседании в июне, но при этом остаются и факторы в пользу сохранения ставки: повышенные и незаякоренные инфляционные ожидания, высокая закредитованность населения и сохраняющиеся внешние риски.

Доходность российского бенчмарка (ОФЗ-26207)



Недельная инфляция в РФ



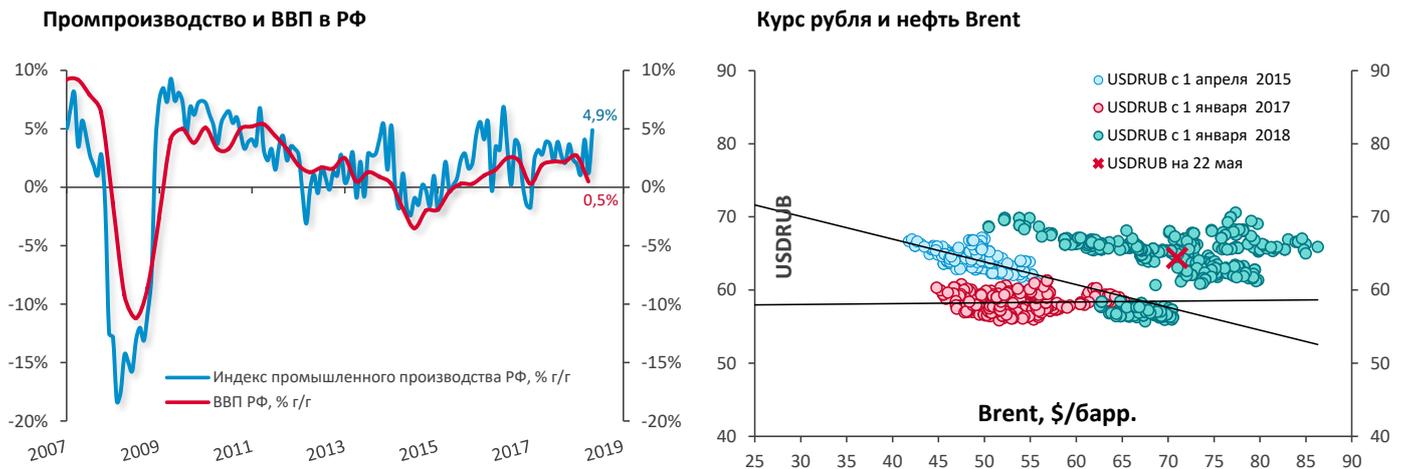
Источник: Bloomberg; собственные расчеты

Тем временем, рост промышленного производства в России в апреле составил 4,9% г/г после 1,2% г/г месяцем ранее. Рост существенный, особенно на фоне наблюдающегося снижения активности в промышленном секторе по всему миру.

Добывающий сектор РФ в апреле продемонстрировал внушительный рост - на 6% г/г. Интересно, что даже несмотря на соглашение ОПЕК, объемы добычи нефти за прошлый месяц выросли на 7,4% г/г. Более того, на саммите ОПЕК и не-ОПЕК в июне должны официально согласовать повышение добычи для России на следующие полгода.

Обработывающие производства в апреле также показали восстановление, прибавив 4,7% в годовом выражении.

В целом, внушительный рост промпроизводства после слабого 1 кв. подтверждает то, что замедление роста ВВП (до +0,5% г/г) могло быть временным явлением. Но при этом необходимо учитывать, что рост промпроизводства в апреле связан, в том числе и с календарным фактором (в апреле этого года на один рабочий день больше, чем в прошлом году), а данные Росстата по росту добычи нефти и газа существенно расходятся с отраслевыми оценками.



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль сегодня утром слабеет вместе с другими валютами развивающихся стран, на фоне глобального снижения аппетита к риску. При этом курс российской валюты остается вблизи 64,5 руб./\$. Локальную поддержку рублю оказывает налоговый период (в понедельник уплачиваются основные налоги: НДС, НДСПИ и акцизы, а во вторник – налог на прибыль), поэтому он остается более устойчивым, чем мексиканское песо и южноафриканский ранд.

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

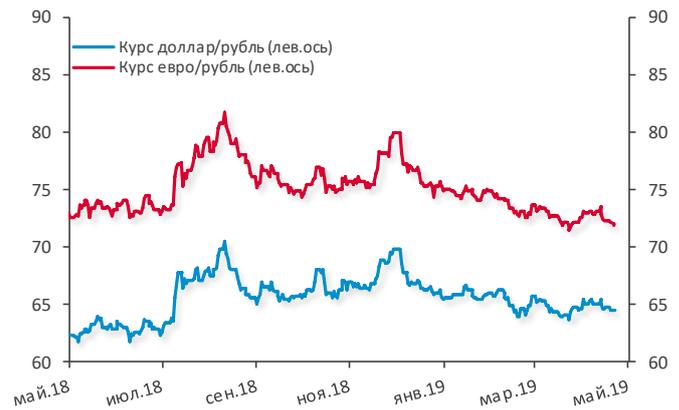
17 мая 12:00 - инфляция в апреле, еврозона
17 мая 16:00 - ВВП, Россия
20 мая 02:50 - ВВП, Япония
20 мая 07:30 - промышленное производство в марте, Япония
22 мая 11:30 - инфляция в апреле, Великобритания
22 мая 16:00 - недельная инфляция, Россия
22 мая 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
22 мая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

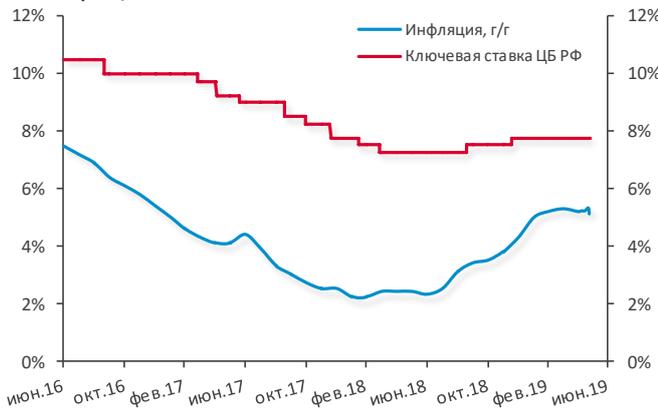
Макропоказатели	Май 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,1%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%
Курс USDRUB*	64-65	64-66	65-67
Курс EURRUB*	71-72	72-74	74-75

*ожидаемый торговый диапазон за период.

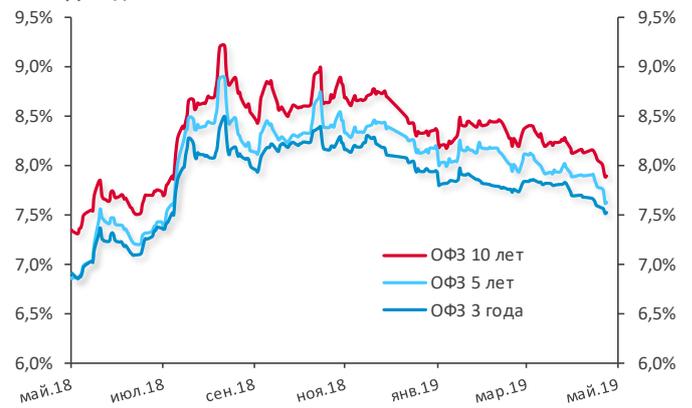
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ

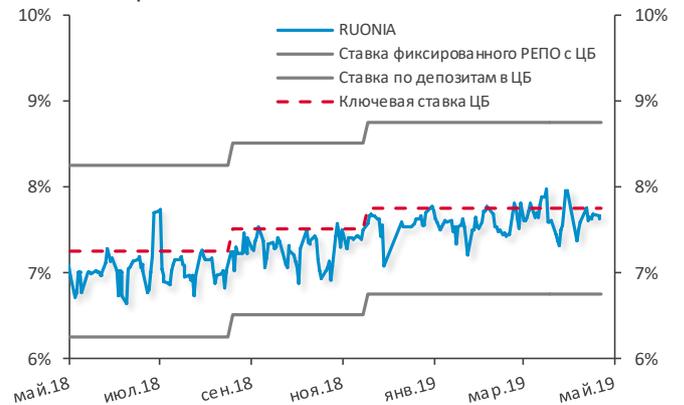


Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



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

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: 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»».