

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1275	-1,3%	1,1%	19,3%
Индекс S&P500, п.	2822	-1,2%	-1,9%	12,6%
Brent, \$/барр.	67,8	-4,5%	-6,7%	25,9%
Золото, \$/тр.ун.	1286	0,9%	0,0%	0,3%
EURUSD	1,1181	0,3%	0,1%	-2,5%
USDRUB	64,86	0,7%	0,3%	-7,1%
EURRUB	72,52	1,0%	0,4%	-9,3%
UST 10 лет, %	2,32	-6,3 б.п.	-7,6 б.п.	-36,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,95	5,5 б.п.	-15,5 б.п.	-75 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Risk off усилился.
- Нефть Brent потеряла 4,5%.
- Спад деловой активности в США и еврозоне.
- Росстат изменил оценку роста промпроизводства в РФ в апреле.
- Оптимистичный прогноз инфляции от Минэкономразвития.
- Налоговый период в РФ.

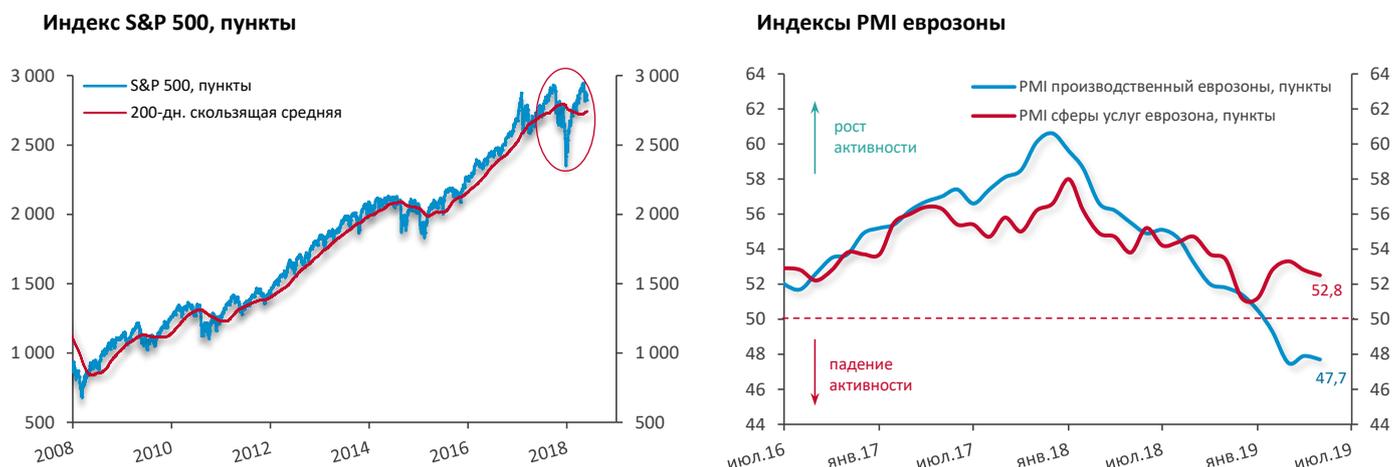
**В МИРЕ**

**Вчера на мировых финансовых рынках наблюдалась волна распродаж.** Американский рынок акций (по индексу S&P 500) потерял 1,2%, активы развивающихся стран существенно снизились в цене, а нефть сорта Brent опускалась в моменте до \$67/барр. (сегодня котировки растут, торгуются около \$68,7/барр.). Защитные активы вчера пользовались спросом – доходности казначейских 10-летних облигаций США в моменте падали ниже 2,30% – минимума с октября 2017 года. **Паника по поводу эскалации «торговых войн» США и Китая вновь охватила рынки.** Вчера глава МИД КНР заявил, что Китай не одобрит неравноправного соглашения и, если давление со стороны США продолжится, будет «биться до последнего». Очередной виток конфликта между сторонами произошел после того, как США на прошлой неделе внесли китайского телекоммуникационного гиганта Huawei в «черный список». Позднее было принято решение временно разрешить компании продолжить свою деятельность, однако напряжение сохранилось. Более того, Китай продолжает закупать нефть у Ирана, несмотря на угрозу американских санкций. Это может стать фактором в пользу дальнейшего ухудшения отношений между США и КНР.

В этих условиях участники рынка оценивают эффект от введения тарифов на экономику США и Китая. **Опубликованные вчера опережающие индексы деловой активности PMI в мае в США продемонстрировали спад.** Так, композитный PMI, характеризующий совокупный выпуск в промышленности и секторе услуг, снизился до 50,9 п. с 53 п. в апреле (значение индекса PMI выше 50 п. указывает на рост деловой активности, ниже – на ее замедление). Промышленный PMI составил 50,6 п. после 52,6 п. месяцем ранее, а PMI сферы услуг – 50,9 п. против 53 п. Снижение деловой активности в США рынок связывает с негативным эффектом от «торговых войн».

**Вместе с тем, показатели деловой активности продолжают ухудшаться и в еврозоне.** Исследование IHS Markit выявило снижение производственного индекса PMI в этом месяце до 47,7 п. против 47,9 п. месяцем ранее. PMI сферы услуг составил 52,5 п. против 52,8 п. При этом композитный PMI немного улучшился – 51,6 п. против 51,5 п. в апреле. Состояние экономики еврозоны ухудшается, в том числе из-за спада в Германии. **Согласно данным IFO, индекс делового климата в крупнейшей экономике еврозоны снизился до 97,9 п. в мае с 99,2 п. в апреле.**

Снижение деловой активности, «торговые войны», неопределённость с Brexit -факторы, усиливающие опасения замедления роста ВВП, вызывающие панику на рынках.



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

## В РОССИИ

**Неожиданной новостью стал пересмотр оценки роста промышленного производства в РФ за апрель.** Росстат скорректировал данные вниз с 4,9% г/г до 4,6% г/г. Оказалось, что рост нефтедобычи составил не 7,4% г/г, а лишь 2,5% г/г, а добыча газа увеличилась только на 2,6% г/г вместо изначально заявленных 16% г/г.

Вчера глава Банка России Эльвира Набиуллина заявила, что, по ее оценке, показатель инфляции в текущий момент составляет 5,1% г/г, снизившись с 5,2% г/г в апреле. По нашим расчетам, опираясь на недельные данные, темп роста цен уже замедлился до 5% г/г. Однако недельная инфляция рассчитывается по усеченной корзине товаров и услуг, поэтому не исключены некоторые расхождения с данными по итогам месяца. Э.Набиуллина считает, что инфляция вернется к целевым 4% в начале 2020 г. Тем временем, глава Минэко Максим Орешкин считает, что показатель может опуститься ниже уровня 4% г/г уже к концу 2019 г. в случае реализации «оптимистичного» сценария. Он заявил, что на замедление инфляции оказывает влияние слабый спрос, а эффект от повышения НДС носил временный характер, и прогнозы министерства в конце прошлого года были пессимистичными (4,3% г/г по итогам 2019 г.). **По нашим оценкам, инфляция к концу этого года будет на уровне близком к 5% г/г, а в начале следующего года резко замедлится до 4-4,5% г/г и окажется вблизи целевых 4% г/г на конец 2020 г.**

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российская валюта снизилась вчера на 0,7% к доллару США на фоне глобального risk off. Сегодня утром в условиях восстановления интереса инвесторов к риску рубль укрепляется, торгуясь около 64,8 руб./\$. Вероятно, рубль продолжит в ближайшее время торговаться в коридоре 64,5 – 65,5 руб./\$. Локальную поддержку российской валюте оказывает налоговый период (в понедельник уплачиваются основные налоги: НДС, НДСПИ и акцизы, а во вторник – налог на прибыль). 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**

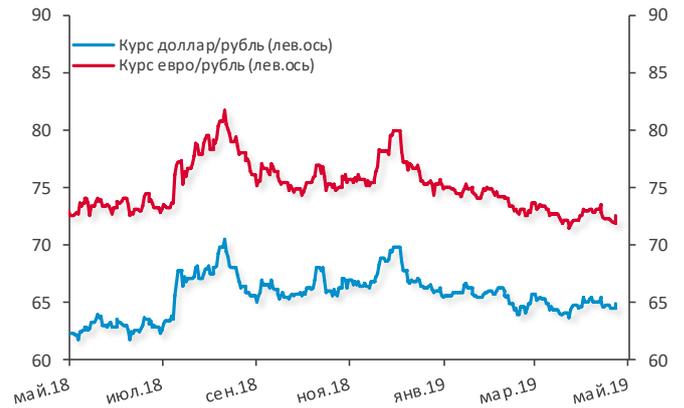
17 мая 12:00 - инфляция в апреле, еврозона
17 мая 16:00 - ВВП, Россия
20 мая 02:50 - ВВП, Япония
20 мая 07:30 - промышленное производство в марте, Япония
22 мая 11:30 - инфляция в апреле, Великобритания
22 мая 16:00 - недельная инфляция, Россия
22 мая 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
22 мая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

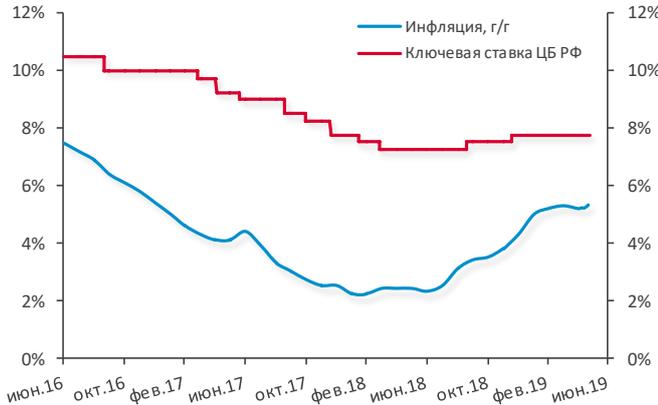
Макропоказатели	Май 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,1%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%
Курс USDRUB*	64-65	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-73	72-74	74-75

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

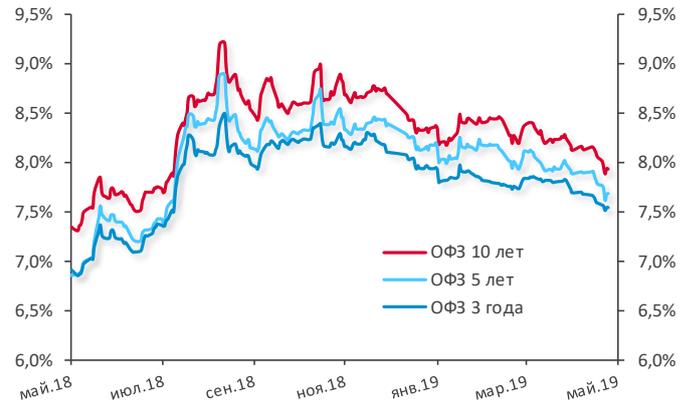
**Курс рубля к доллару США и евро**



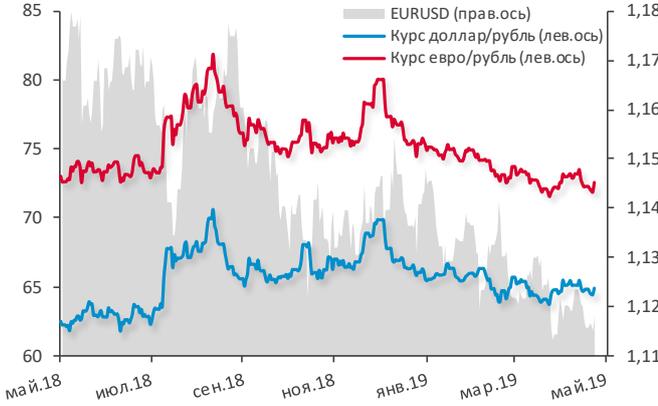
**Инфляция и ключевая ставка**



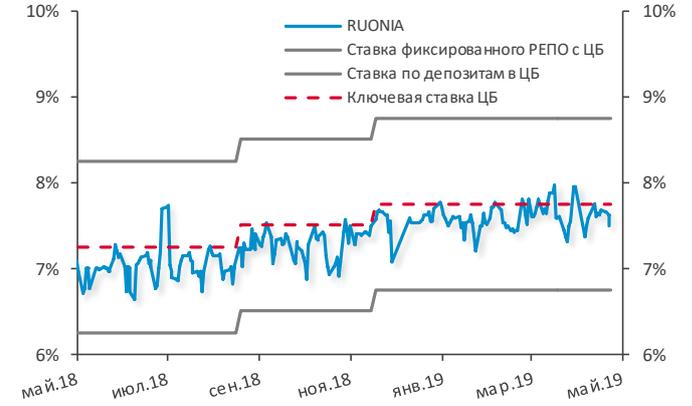
**Доходности ОФЗ**



**Курс доллара и евро**



**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

**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»».*