

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1279	0,3%	1,9%	19,7%
Индекс S&P500, п.	2826	0,1%	-1,2%	12,7%
Brent, \$/барр.	68,7	1,4%	-4,9%	27,7%
Золото, \$/тр.ун.	1285	-0,1%	0,6%	0,3%
EURUSD	1,1206	0,2%	0,4%	-2,3%
USDRUB	64,47	-0,6%	-0,5%	-7,7%
EURRUB	72,26	-0,4%	0,0%	-9,7%
UST 10 лет, %	2,32	0,2 б.п.	-7,1 б.п.	-36,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,94	-0,5 б.п.	-12 б.п.	-75,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Усиление бегства из риска.
- Выборы в Европарламент.
- Минфин РФ ограничит предложение ОФЗ.
- Снижение прогноза по инфляции ЦБ РФ.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ ЭТОЙ НЕДЕЛИ:

- Выходные в США и Великобритании.
- Саммит ЕС в Брюсселе.

В МИРЕ

На прошлой неделе на мировых финансовых рынках наблюдались распродажи на фоне опасений по поводу эскалации «торговых войн», неопределенности в отношении Brexit и слабых данных по деловой активности в США и еврозоне. Американский рынок акций (по индексу S&P) снизился по итогам недели на 1,2%. Бегство инвесторов в защитные активы привело к тому, что доходности казначейских 10-летних облигаций США в моменте опускались ниже 2,30% - минимума с октября 2017 года. Позитив, вернувшийся на рынки в пятницу, продолжается и в понедельник. Так, фьючерсы на основные мировые индексы торгуются сегодня в «зеленой зоне».

Опубликованные на прошлой неделе протоколы («минутки») FOMC ФРС США от майского заседания по монетарной политике, как и ожидалось, не преподнесли «сюрпризов». Документ отразил 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.

В воскресенье завершились выборы в Европарламент, в настоящий момент производится подсчет голосов. По предварительным данным, как и ожидалось, лидируют «Европейская народная партия» (179 мест или 23,8%), «Прогрессивный альянс социалистов и демократов» (150 мест или 20%) и «Альянс либералов и демократов за Европу (АЛДЕ)» (107 мест или 14,2%). Ожидается, что, объединившись, эти партии создадут коалицию и возглавят Европарламент. При этом предварительные результаты выборов в отдельные страны еврозоны продемонстрировали рост популярности евроскептиков. Так, например, в Великобритании большинство голосов набрала партия «Brexit», во Франции – «Национальное объединение» Марин Ле Пен. В Германии большинство голосов (28,6%) досталось альянсу Христианско-демократического союза (ХДС) и Христианско-социального союза (ХСС) канцлера Германии Ангелы Меркель. Однако этот результат стал худшим за всю историю.

Усиление позиций евроскептиков в ЕС свидетельствует о растущем недоверии избирателей к правящим партиям. Это фактор в пользу повышения давления на европейскую национальную валюту. **28 мая состоится саммит лидеров ЕС, в рамках которого обсудят кандидатуры на пост главы ЕС, председателя Еврокомиссии и ЕЦБ.**

Сегодня в США и Великобритании выходные, торги проводиться не будут. В связи с этим ожидается пониженная торговая активность.

В центре внимания инвесторов на этой неделе – финальная оценка роста ВВП США за 1 кв. в четверг и инфляция в США (Core PCE) в пятницу.

В РОССИИ

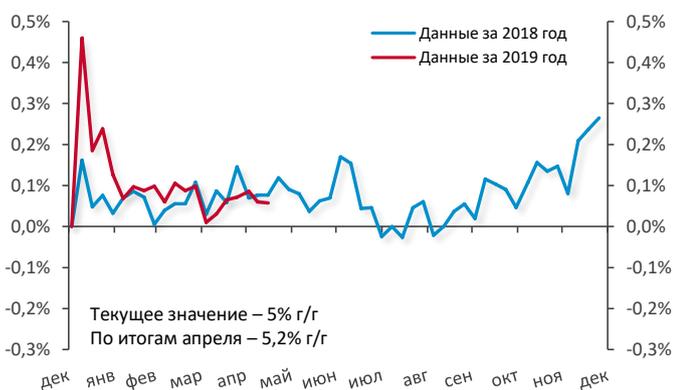
В условиях глобального бегства из риска на прошлой неделе валюты развивающихся стран демонстрировали преимущественно негативную динамику к доллару США, при этом рубль сохранял устойчивость.

На прошлой неделе 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).

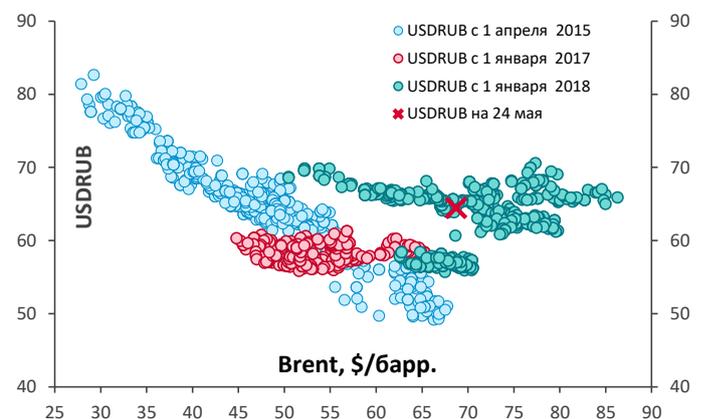
Столь высокий спрос сформировался, в том числе после заявлений главы департамента государственного долга Министерства финансов К.Вышковского о намерении в дальнейшем устанавливать лимиты на предложение ОФЗ. Существенный спрос на российский суверенный долг обеспечил Минфину перевыполнение плана на 2 кв. года (привлекли 734 млрд руб. при плане в 600 млрд руб.), и теперь ведомство намерено сократить объемы размещения на аукционах ОФЗ, устанавливая лимиты на предложение бумаг. Кроме того, Минфин будет жестче подходить к предоставлению премий и предлагать те бумаги, которые сложнее размещать. В этом свете не стоит ожидать 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).

За прошедшую неделю доходности ОФЗ на дальнем конце кривой снизились. Так, доходность российского бенчмарка (ОФЗ-20207) составила по итогам торгов в пятницу 7,86%.

Недельная инфляция в РФ



Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

Инфляция в России продолжает замедляться. Исходя из недельных данных, показатель в годовом выражении составил 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, на прошлой неделе 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.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В понедельник утром, несмотря на восстановление интереса инвесторов к риску, рубль не демонстрирует выраженной динамики, торгуясь около 64,5 руб./\$. Российской валюте не дает укрепиться упавшая ниже \$69/барр. нефть. Вероятно, рубль продолжит в ближайшее время торговаться в коридоре 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

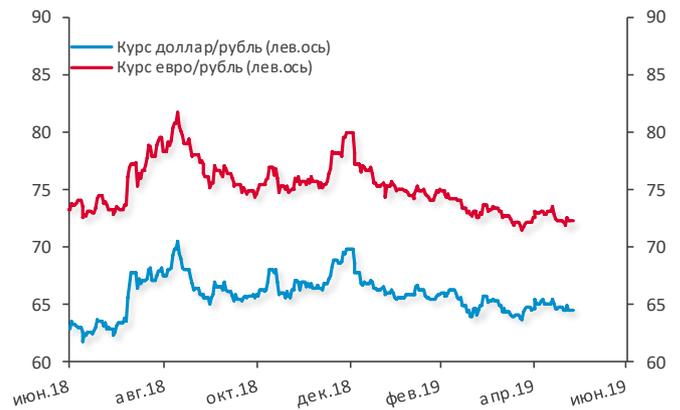
28 мая 12:00	- индекс делового климата в мае, еврозона
28 мая 17:00	- индекс Conference Board в мае, США
28 мая 17:30	- индекс производ. активности ФРБ Далласа в мае, США
29 мая 09:45	- инфляция в мае, Франция
29 мая 16:00	- недельная инфляция в мае, Россия
29 мая 17:00	- индекс производ. активности ФРБ Ричмонда в мае, США
30 мая 15:30	- ВВП 1 кв., США
30 мая 15:30	- личное потребление 1 кв., США
30 мая 18:00	- запасы сырой нефти в США от DOE, США
31 мая 02:30	- безработица в апреле, Япония
31 мая 02:30	- инфляция в Токио в мае, Япония
31 мая 02:50	- промышленное производство в апреле, Япония
31 мая 02:50	- розничные продажи в апреле, Япония
31 мая 04:00	- индекс PMI в мае, Китай
31 мая 08:00	- индекс уверенности потребителей в мае, Япония
31 мая 15:00	- инфляция в мае, Германия
31 мая 15:30	- личные расходы и доходы в апреле, США
31 мая 17:00	- отчет Мичиганского университета в мае, США
31 мая 20:00	- число новых буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

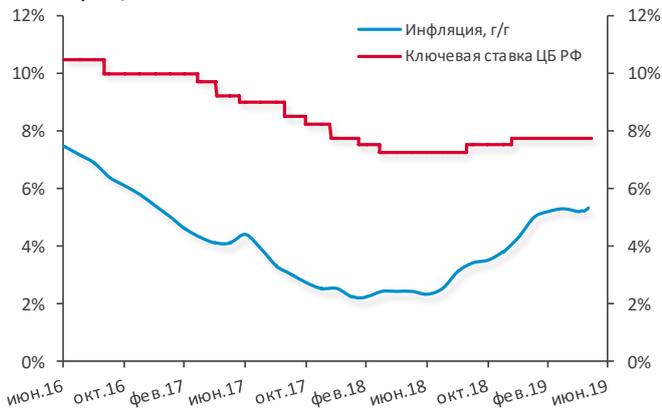
Макропоказатели	Май 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,1%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%
Курс USDRUB*	64-65	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-73	72-74	74-75

*ожидаемый торговый диапазон за период.

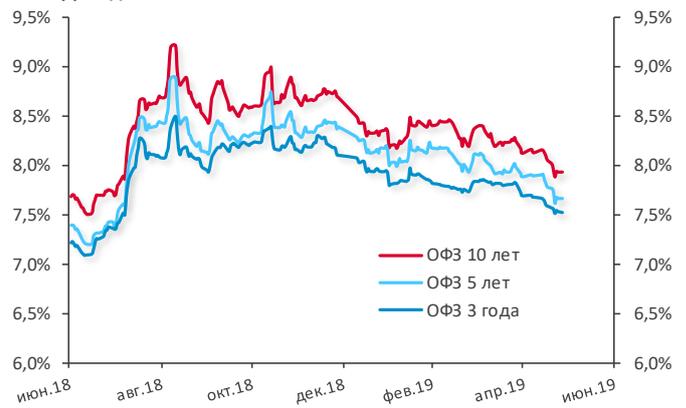
Курс рубля к доллару США и евро



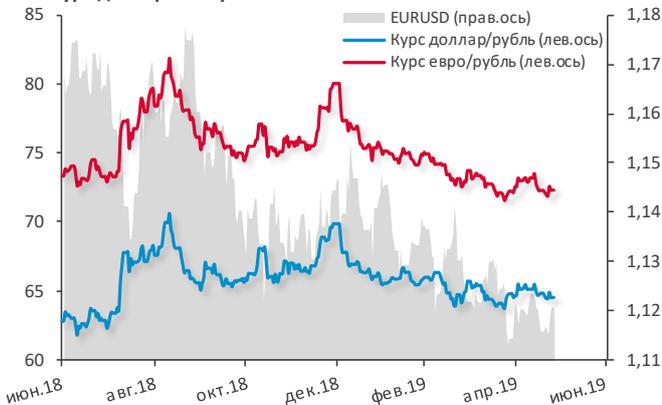
Инфляция и ключевая ставка



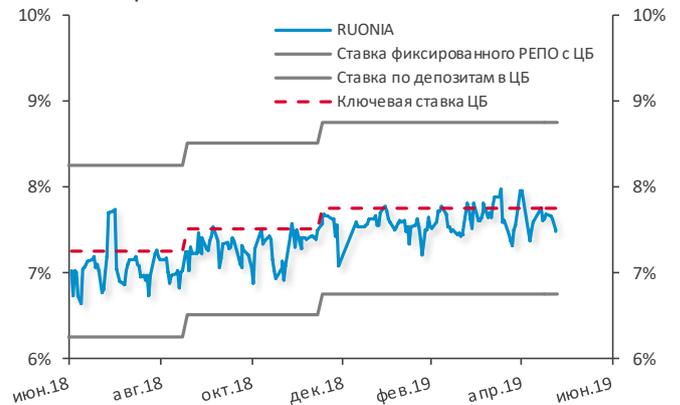
Доходности ОФЗ



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

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».