

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1288	0,7%	2,5%	20,5%
Индекс S&P500, п.	2826	0,0%	-0,5%	12,7%
Brent, \$/барр.	70,1	2,1%	-2,6%	30,3%
Золото, \$/тр.ун.	1285	0,0%	0,7%	0,3%
EURUSD	1,1193	-0,1%	0,2%	-2,4%
USDRUB	64,46	0,0%	-0,1%	-7,7%
EURRUB	72,11	-0,2%	0,1%	-9,8%
UST 10 лет, %	2,32	0 б.п.	-9,6 б.п.	-36,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,94	-0,5 б.п.	-8,5 б.п.	-76 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Возобновление торговой активности после праздников в США и Великобритании.
- Прекращение закупок иранской нефти Китаем.
- Италию могут оштрафовать за нарушение бюджетных правил.
- Саммит лидеров ЕС.
- Рост зарплат в России.

**В МИРЕ**

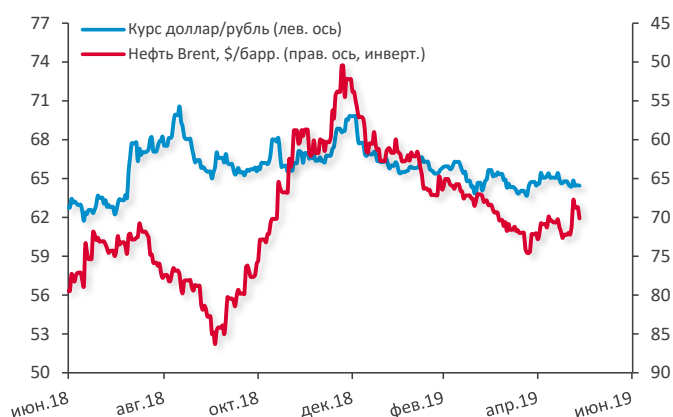
**На мировых финансовых рынках во вторник утром сохраняется умеренный позитив.** Фьючерсы на основные мировые индексы торгуются в плюсе, в том числе на фоне заявлений высокопоставленных представителей Китая, о том, что «торговая война» с США оказала ограниченное влияние на финансовые рынки КНР. Более того, ее последствия в дальнейшем будут еще менее значимыми. Тем временем, инвестиции в акции китайских компаний продолжают расти, что, в числе прочего, связано с ребалансировкой индекса MSCI и увеличением доли Китая в четыре раза.

**Кроме того, ожидания эскалации конфликта между США и КНР ослабли после сообщений о том, что Китай полностью прекратил закупки нефти из Ирана из-за угрозы американских санкций.** Ранее в этом месяце Reuters сообщали о продолжении поставок нефти в КНР, что усилило беспокойства относительно возможной эскалации конфликта. На фоне этой новости котировки получили поддержку, преодолев отметку в \$70/барр. Тем не менее, ожидания замедления американской экономики сохраняются, рынок ждет снижения ставки ФРС США в этом году с вероятностью 79%.

**Процентная ставка ФРС США**



**Курс доллара и нефть Brent**



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

Европейская национальная валюта находится под давлением, торгуясь около \$1,1190, в том числе из-за опасений по поводу ситуации с бюджетной политикой Италии. Еврокомиссия пригрозила стране штрафом в 3,5 млрд евро из-за превышения уровня госдолга. Согласно требованиям ЕС, дефицит бюджета государств еврозоны не должен превышать 3% ВВП, а объем госдолга – 60% ВВП. **В Италии уровень госдолга превышает 132% ВВП, а дефицит бюджета в следующем году, согласно прогнозам, достигнет 3,5% ВВП.** Лидер победившей на выборах в Европарламент Италии партии евроскептиков «Лига» Маттео Сальвини является приверженцем идеи снижения налогов и изменения бюджетных правил ЕС. Он заявил, что намерен добиваться изменения законодательства.

Усиление позиций евроскептиков в ЕС свидетельствует о растущем недоверии избирателей к правящим партиям. Однако фундаментальные базовые условия в еврозоне остаются в основном неизменными. Сильный результат выборов партии «Зеленых» в Германии говорит о том, что даже в случае проведения досрочных выборов у власти останется правительство, поддерживающее ЕС.

Сегодня в Брюсселе состоится саммит лидеров ЕС, в рамках которого обсудят кандидатуры на пост главы ЕС, председателя Еврокомиссии и ЕЦБ. На наш взгляд, волнение по поводу европейских выборов скоро утихнет, и инвесторы вновь сосредоточат свое внимание на других рисках для евро (сохраняющиеся опасения по поводу роста экономики еврозоны, угроза «торговой войны» с США, а также неопределенность с Brexit).

## В РОССИИ

**По данным Росстата, зарплаты в России выросли на 1,6% г/г в реальном выражении.** При этом данные за март были существенно пересмотрены до 2,3% г/г. Реальные темпы роста розничной торговли замедлились до 1,2% г/г. Хотя и замедлившийся, но сохраняющийся рост заработных плат сопровождается снижением безработицы, но численность рабочего населения, по оценкам Минэко, сокращается. Также Минэко позитивно оценивает темпы посевной кампании, которая началась в этом году раньше из-за благоприятных климатических условий. Высокий урожай и снижение цен на плодовоовощную продукцию и зерно могут стать дополнительными локальными факторами снижения инфляции.

**По оценкам, рост ВВП ускорился с 0,5% г/г в первом квартале до 1,6% г/г в апреле, что в основном связано с позитивной статистикой по промышленному производству. Динамика в строительстве, розничной торговле и транспорте остается слабой.** Ускорение ВВП в апреле подтверждает временность замедления экономического роста в первом квартале, но окончательные выводы делать пока рано. В любом случае позитивный блок макроэкономической статистики в преддверии заседания ЦБ РФ 14 июня можно оценить как фактор в пользу смягчения ДКП.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

На фоне возобновления торговой активности после праздников в США и Великобритании валюты развивающихся стран снижаются к доллару США. Российская валюта также находится под давлением, однако остается вблизи 64,5 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**

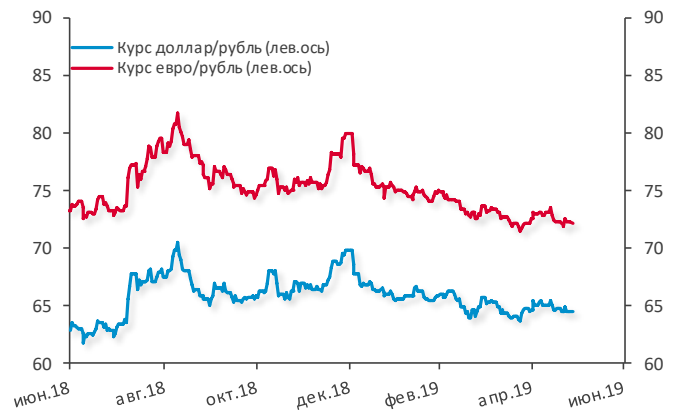
28 мая 12:00	- индекс делового климата в мае, еврозона
28 мая 17:00	- индекс Conference Board в мае, США
28 мая 17:30	- индекс производ. активности ФРБ Далласа в мае, США
29 мая 09:45	- инфляция в мае, Франция
29 мая 16:00	- недельная инфляция в мае, Россия
29 мая 17:00	- индекс производ. активности 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**

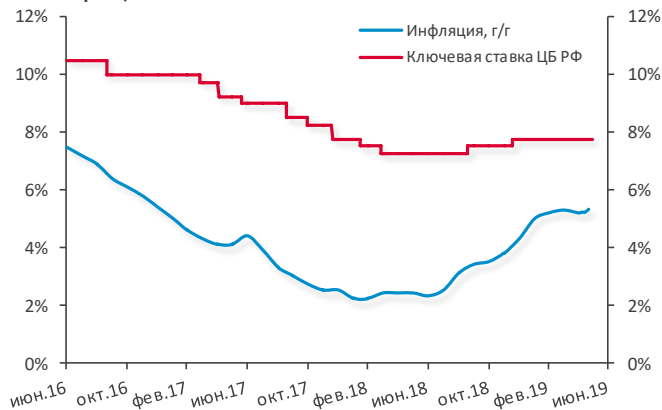
Макропоказатели	Май 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,1%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%
Курс USDRUB*	64-65	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-73	72-74	74-75

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

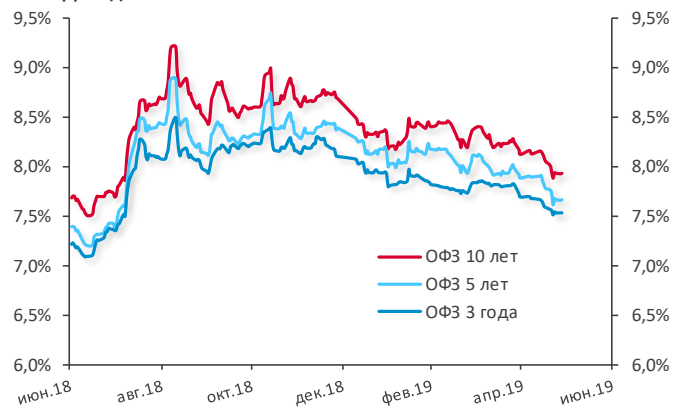
**Курс рубля к доллару США и евро**



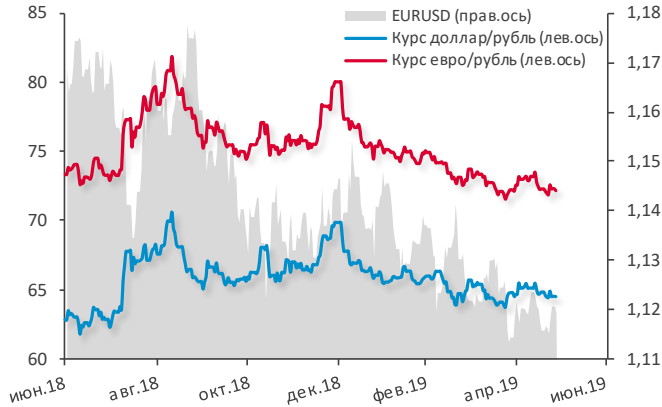
**Инфляция и ключевая ставка**



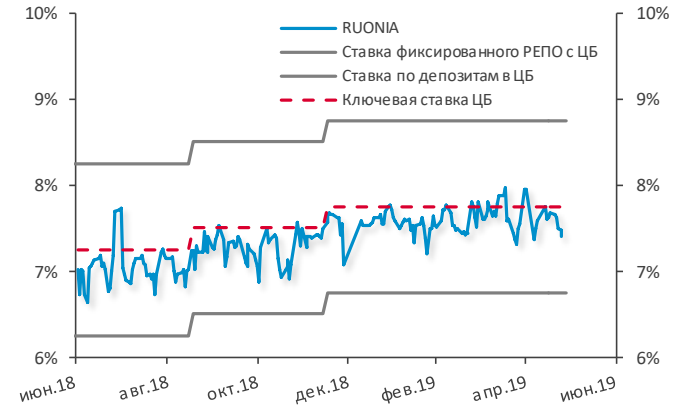
**Доходности ОФЗ**



**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.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»».*