

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1271	-1,3%	-0,6%	18,9%
Индекс S&P500, п.	2802	-0,8%	-2,2%	11,8%
Brent, \$/барр.	70,1	0,0%	-2,9%	30,3%
Золото, \$/тр.ун.	1278	-0,6%	0,4%	-0,3%
EURUSD	1,1160	-0,3%	0,0%	-2,7%
USDRUB	64,72	0,4%	0,5%	-7,3%
EURRUB	72,24	0,2%	0,5%	-9,7%
UST 10 лет, %	2,27	-5,4 б.п.	-16,1 б.п.	-41,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,94	0 б.п.	-2,5 б.п.	-76 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

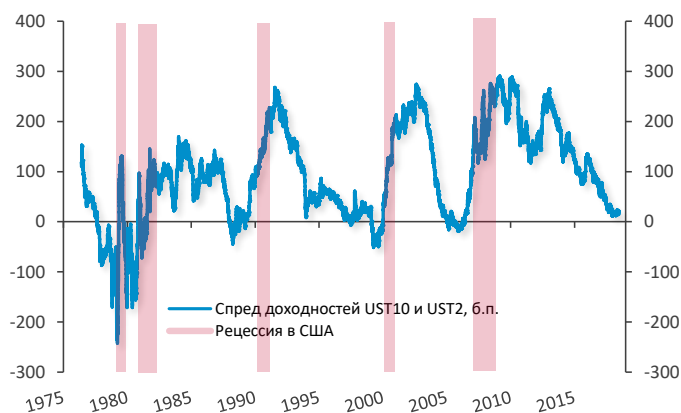
- Risk off.
- Китай не манипулирует курсом юаня.
- Минфин диктует условия.

В МИРЕ

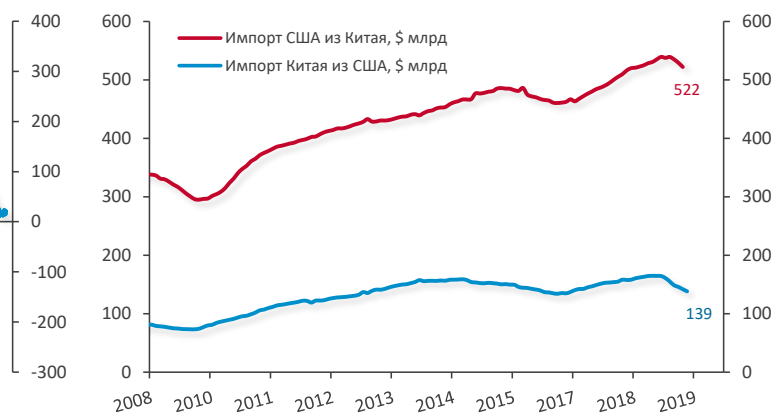
Доходности американских казначейских 10-летних облигаций США снизились вчера ниже 2,28% - минимума с октября 2017 года. Сегодня продолжают снижаться, **торгуясь около 2,23%**. Разница доходностей 10-летних и 3-летних бумаг – один из рыночных индикаторов ожиданий наступления рецессии, остается на крайне низком уровне. Исторически спустя 6-18 месяцев после того, как показатель преодолевал нулевой уровень, в США наступала рецессия. При этом спред 10-летних и 3-месячных бумаг вчера опускался ниже -12 б.п. - минимума с 2007 года.

Президент США Дональд Трамп заявил, что меры против китайского телекоммуникационного гиганта Huawei являются частью «торговых войн» и новая торговая сделка может включать в себя и условия в отношении компании. Ранее власти КНР, выразив несогласие с условиями США, выдвинули собственные требования к новой торговой сделке (отмена всех тарифов на импорт китайской продукции, соответствие размера покупок Китаем американских товаров реальному спросу в КНР и проч.). Таким образом, если ранее Китай готов был выполнить все условия США, то теперь не позволяет манипулировать собой. Текущая политика КНР направлена на снижение «зависимости» от США (снижение инвестиций в американский госдолг, заключение торговых контрактов с другими странами, а также мощный «рычаг» в виде монетарных стимулов, оказывающих влияние на курс юаня). Тем не менее, Министерство финансов США в своем полугодовом отчете по валютам для Конгресса не назвал ни одну из рассматриваемых стран, включая Китай, «манипулятором» валютным курсом, что **нивелирует один из поводов для эскалации торгового конфликта**.

Разница доходностей 10-лет. и 2-лет. казначейских облигаций США, б.п.



Объем импорта США и Китая, \$ млрд



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В РОССИИ

Сегодня Минфин проведет очередные аукционы по продаже облигаций федерального займа (ОФЗ). Ведомство предложит два выпуска – с погашением в 2022 году (ОФЗ-26209) и длинную бумагу с погашением в 2034 году (ОФЗ-26225). На прошлой неделе спрос на предложенные ведомством бумаги превысил объем размещения более чем в два раза. Но сегодня на фоне негативной динамики рубля аукцион может быть менее успешным. Вчера глава департамента государственного долга Минфина РФ Константин Вышковский заявил, что в текущий момент **Министерство финансов «диктует условия»**, а не участники рынка, т.к. суверенный российский долг и так продается «совсем без премии и даже с дисконтом по доходности». Он в очередной раз подчеркнул необходимость плавно снижать объем предложения бумаг на аукционах и отметил, что нерезиденты скупают около половины объема предлагаемых ОФЗ.

Более того, К. Вышковский отметил, что Минфин видит в высокой доле нерезидентов в ОФЗ и суверенных еврооблигациях своеобразную защиту от санкций, что подтверждается и прошлогодним докладом Минфина США, отмечающем риски дестабилизации финансовых рынков в случае введения санкций против российского госдолга.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рынки сегодня утром находятся в красной зоне, на фоне ослабления аппетита к риску, снижаются фьючерсы на индексы акций, нефть теряет более 1%, слабеют валюты развивающихся стран. Рубль движется вместе с остальными рисковыми активами, торгуясь около 64,9 руб./\$.

Вероятно, в ближайшие недели курс рубль будет оставаться в интервале 64,5-65,5 руб./\$. При этом в среднесрочной перспективе мы сохраняем свой умеренно негативный взгляд на рубль из-за сезонного ухудшения платежного баланса, предстоящих дивидендных выплат, сохраняющегося риска снижения спроса на российские активы и увеличения оттока капитала. ■

Макроэкономический календарь

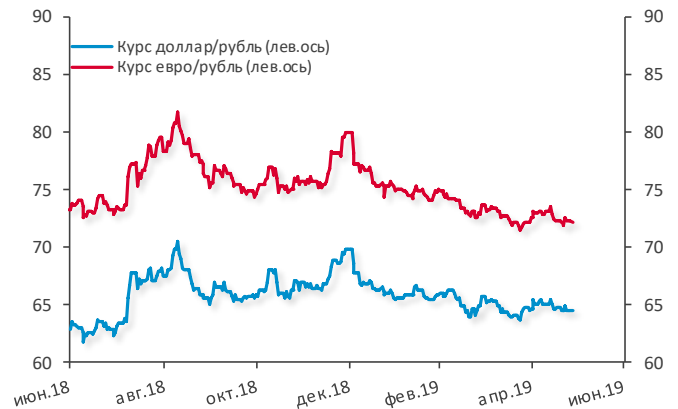
- 28 мая 12:00 - индекс делового климата в мае, еврозона
- 28 мая 17:00 - индекс Conference Board в мае, США
- 28 мая 17:30 - индекс производ. активности ФРБ Далласа в мае, США
- 29 мая 09:45 - инфляция в мае, Франция
- 29 мая 16:00 - недельная инфляция в мае, Россия
- 29 мая 17:00 - индекс производ.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

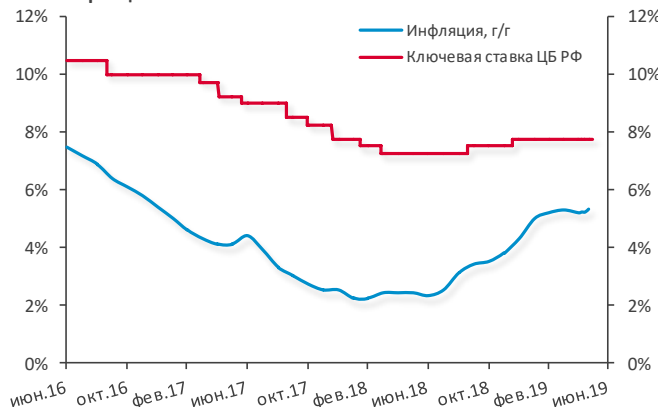
Макропоказатели	Май 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,1%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%
Курс USDRUB*	64-65	64-66	65-67
Курс EURRUB*	71-73	72-74	74-75

*ожидаемый торговый диапазон за период.

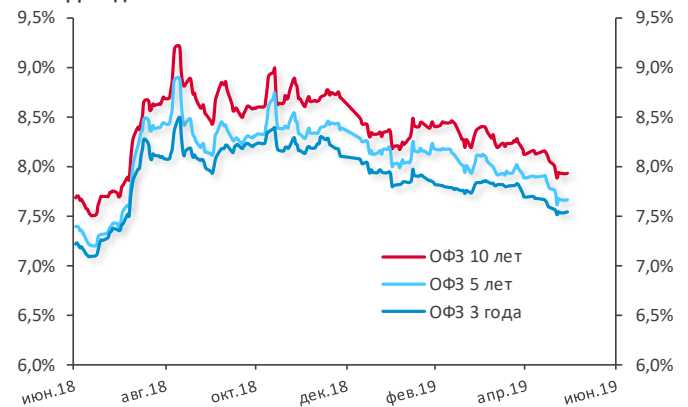
Курс рубля к доллару США и евро



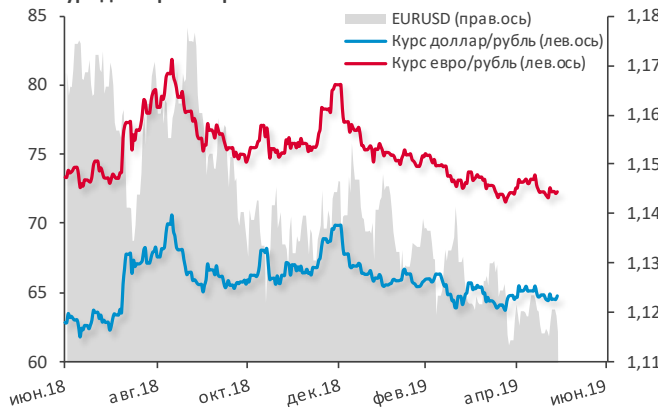
Инфляция и ключевая ставка



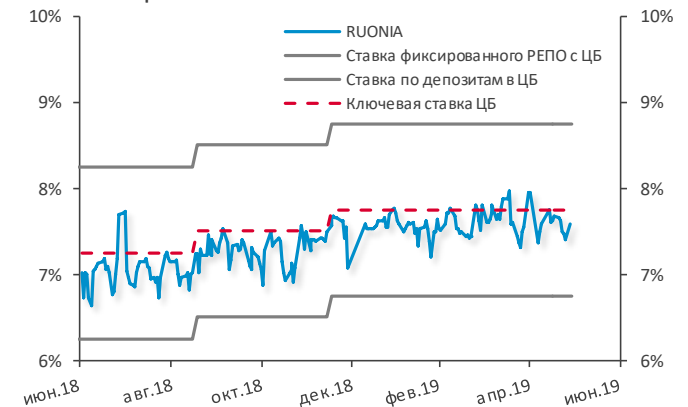
Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Источник: Bloomberg, Refinitiv, 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»».