

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1276	0,4%	-1,3%	19,4%
Индекс S&P500, п.	2783	-0,7%	-2,6%	11,0%
Brent, \$/барр.	69,5	-0,9%	-2,2%	29,1%
Золото, \$/тр.ун.	1282	0,4%	0,6%	0,1%
EURUSD	1,1131	-0,3%	-0,2%	-2,9%
USDRUB	64,97	0,4%	0,9%	-6,9%
EURRUB	72,32	0,1%	0,7%	-9,6%
UST 10 лет, %	2,26	-0,5 б.п.	-12,2 б.п.	-42,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,98	4,5 б.п.	9 б.п.	-71,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Ожидания снижения ставки ФРС на пике.
- Снижение запасов нефти в США.
- Слабые аукционы Минфина.
- Снижение инфляции в РФ.

В МИРЕ

Большинство рискованных активов восстанавливается сегодня утром после вчерашнего снижения. Казначейские 10-летние облигаций США торгуются на уровне 2,27% по доходности. При этом рыночные ожидания снижения ставки ФРС в этом году находятся на максимальном с начала года уровне. **Оценка вероятности как минимум одного снижения ставки до конца 2019 года, рассчитанная на основе котировок фьючерсов, выросла до 82%**. Вероятность того, что ставка будет понижена дважды, составляет уже более 40%. Таким образом, рынок практически уверен в том, что американский регулятор будет вынужден перейти к смягчению денежно-кредитной политики из-за сформировавшихся рисков замедления экономики.

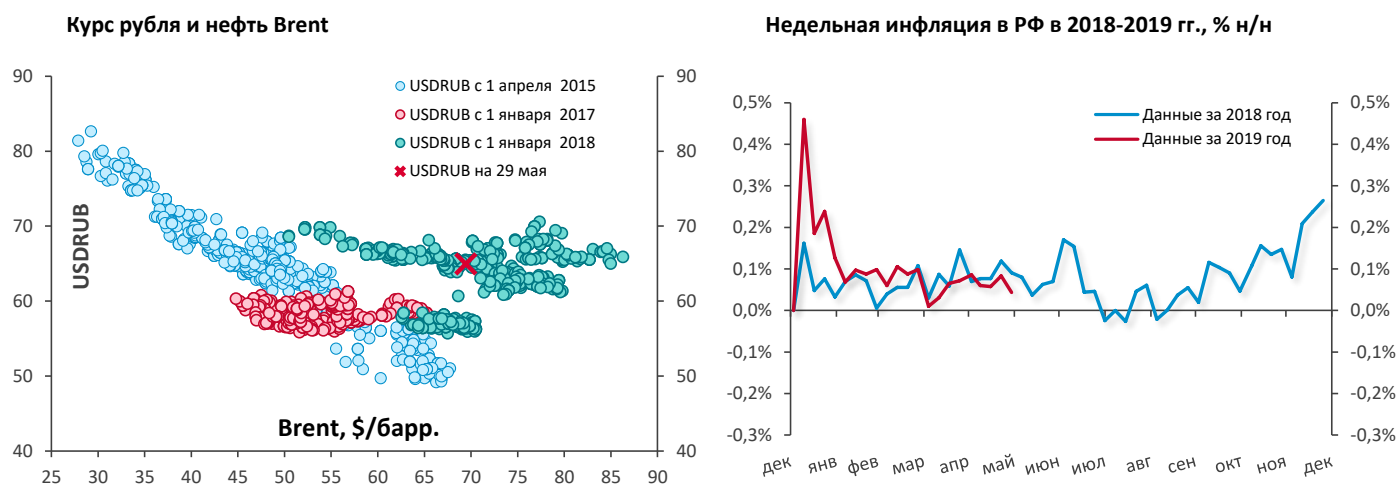
Американский Институт Нефти (API) вчера отчитался о существенном **снижении запасов нефти в США**. По оценкам института, коммерческие запасы нефти сократились **на 5,26 млн барр.** Публикация позитивных данных оказала поддержку нефти, которая дешевела на фоне общего снижения аппетита к риску. Официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня вечером, опрошенные Bloomberg аналитики ожидают снижения запасов только на 1,36 млн барр. Поэтому, если данные от API подтвердятся, это станет позитивным фактором для нефтяных котировок. Также на рынок оказывают влияние новости о том, что наводнение в США может негативно сказаться на поставках нефти из крупнейшего нефтяного хаба в Кушинге.

В РОССИИ

Аукционы Минфина по размещению ОФЗ на фоне ослабления рубля вчера прошли не очень успешно, объем привлечения был минимальным за последние три месяца. Министерство разместило 3-летние бумаги на 17,6 млрд руб. по номиналу и 27,9 млрд руб. бумаг с погашением через 15 лет. При этом снижение объема связано не только с ухудшением настроений инвесторов, но и с нежеланием Минфина размещать бумаги с премией к вторичному рынку. Общий объем размещения в мае составил 372 млрд руб., а с начала года привлечено уже 1,26 трлн руб. Опережение графика размещений ОФЗ в

первом полугодии позволит Минфину сократить предложение бумаг в случае ухудшения конъюнктуры без вреда для бюджета.

Рост цен в России на прошедшей неделе, по оценкам Росстата, составил 0,1%. При этом в годовом выражении, судя по среднесуточному темпу роста цен, инфляция немного снизилась и **составляет 5,06% г/г** (5,11% г/г на позапрошлой неделе, с учетом уточнения данных за апрель). На низком уровне недельные темпы роста цен поддерживают дешевеющие продовольственные товары важные с точки зрения инфляционных ожиданий населения: свинина, кура, питьевое молоко, гречневая крупа, куриные яйца, сахар. При этом дорожают в соответствии с сезонностью товары плодовоовощной группы. Снижение инфляции – позитивный фактор для Центрального Банка, но в данном случае более значимо улучшение инфляционных ожиданий населения. Именно снижение и стабилизация инфляционных ожиданий откроет перед ЦБ РФ широкие возможности для смягчения денежно-кредитной политики.



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль сегодня утром торгуется хуже других валют развивающихся стран, слабея к доллару США. Национальная валюта осталась без локальной поддержки налогового периода, который закончился во вторник уплатой налога на прибыль, давление на курс оказывает снижение спроса на российские активы, на фоне глобального ухудшения аппетита к риску. При этом мы не видим в данный момент рисков дальнейшего существенного ослабления рубля в ближайшие дни.

Вероятно, в следующие пару недель 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

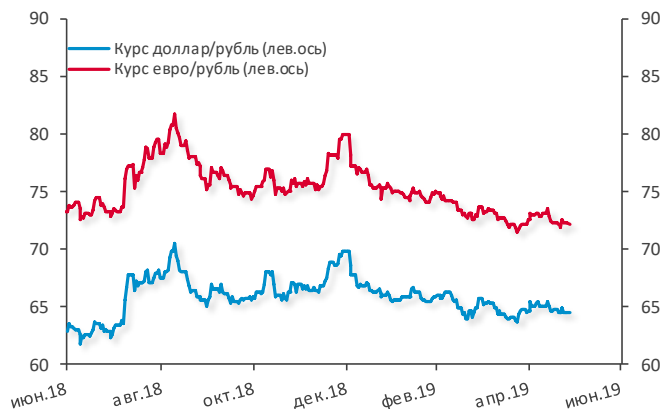
28 мая 12:00	- индекс делового климата в мае, еврозона
28 мая 17:00	- индекс Conference Board в мае, США
28 мая 17:30	- индекс производ. активности ФРБ Далласа в мае, США
29 мая 09:45	- инфляция в мае, Франция
29 мая 16:00	- недельная инфляция в мае, Россия
29 мая 17:00	- индекс производ. активности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

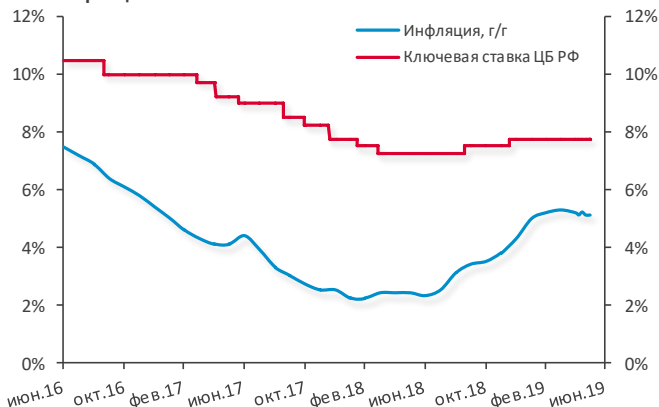
Макропоказатели	Май 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,1%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%
Курс USDRUB*	64-65	64-66	65-67
Курс EURRUB*	71-72	72-73	74-75

*ожидаемый торговый диапазон за период.

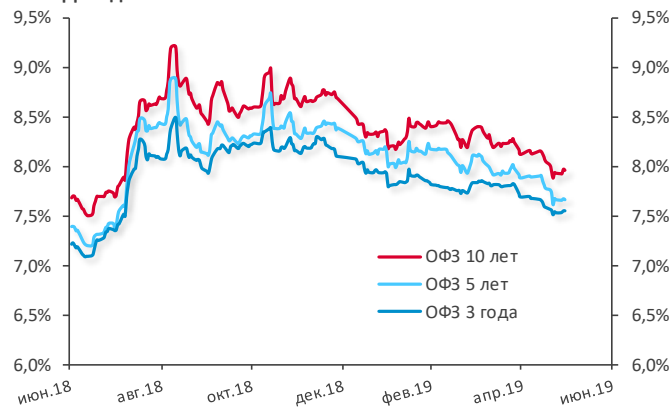
Курс рубля к доллару США и евро



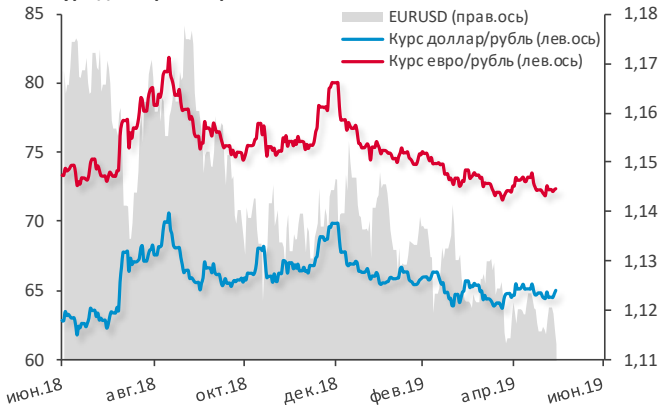
Инфляция и ключевая ставка



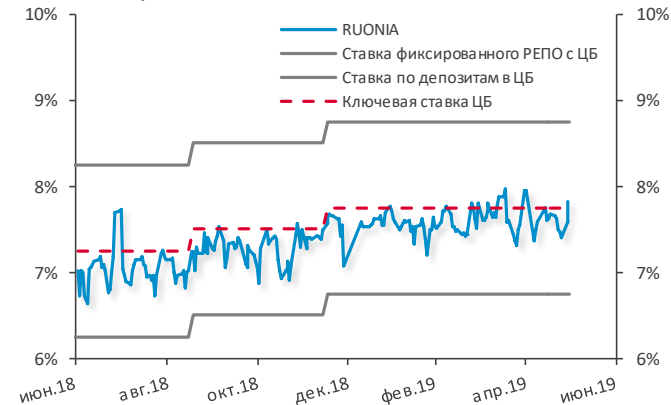
Доходности ОФЗ



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»».