

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:

- Новые торговые войны.
- Ответный ход Китая.
- Рост добычи нефти в США.
- ЦБ видит риски в долговой нагрузке населения.

В МИРЕ

Сегодняшний день начался с новостей о новом витке торговых войн. Так президент США Дональд Трамп объявил о введении **с 10 июня пошлин в размере 5% на все мексиканские товары**. В данном случае американский президент пытается с помощью давления на торговые отношения решить проблему незаконной миграции. Более того, Д. Трамп заявил, что тарифы будут повышаться, пока проблема нелегальной миграции не будет решена, и тогда будут отменены. Таким образом, к 1 октября пошлины могут составлять уже 25%. Но такие решения окажут негативное влияние не только на экономику Мексики, но и на экономику США, так как многие американские предприятия, в частности автопроизводители, имеют производственные филиалы в Мексике.

Первая реакция мексиканской стороны была максимально миролюбивой. Так президент Андрес Мануэль Лопес Обрадор сообщил, что уже в пятницу в США вылетает делегация во главе с министром иностранных дел Марсело Эбрардом для переговоров. Поэтому есть вероятность, что диалог двух стран будет эффективным, а конфликт не получит дальнейшего развития.

Тем временем китайская сторона заявила, что **готова ограничить экспорт редкоземельных элементов в США**, в рамках торгового конфликта. От поставок редкоземельных металлов из Китая зависит ряд отраслей производства, в особенности производство электроники. При этом индекс PMI промышленного сектора Китая, являющийся опережающим экономическим индикатором, **в мае замедлился до 49,4 п.**, когда опрошенные Bloomberg аналитики ожидали 49,9 п. Напомним, что значение индекса ниже 50 п. говорит о замедлении в секторе. При этом PMI сектора услуг оказался более позитивным и составил 53,4 п. Слабые макроэкономические данные усиливают ожидания замедления экономики Китая и, соответственно, глобального экономического роста.

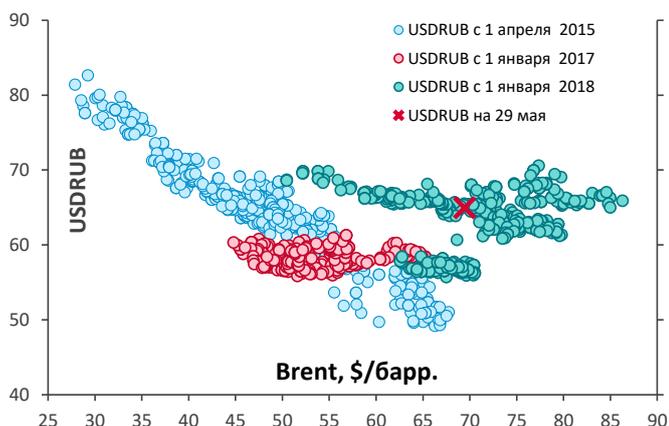
Наиболее существенно на негатив отреагировало **мексиканское песо, которое снижается более чем на 3%** сегодня утром. Но и другие валюты развивающихся стран, в частности рубль, слабеют к доллару США на фоне глобального risk off. В плюсе торгуются защитные активы – золото и японская йена.

Негатива нефти, помимо общего ухудшения отношения к риску, добавили отраслевые данные. Минэнерго США отчиталось о снижении коммерческих запасов нефти в США только на 0,3 млн барр., что меньше ожиданий аналитиков и значительно хуже опубликованных ранее данных от Американского института нефти (API), который оценил недельное сокращение запасов в 5,26 млн барр. Более того, **объем добычи в США продолжает расти и составляет уже 12,3 млн барр./сутки.**

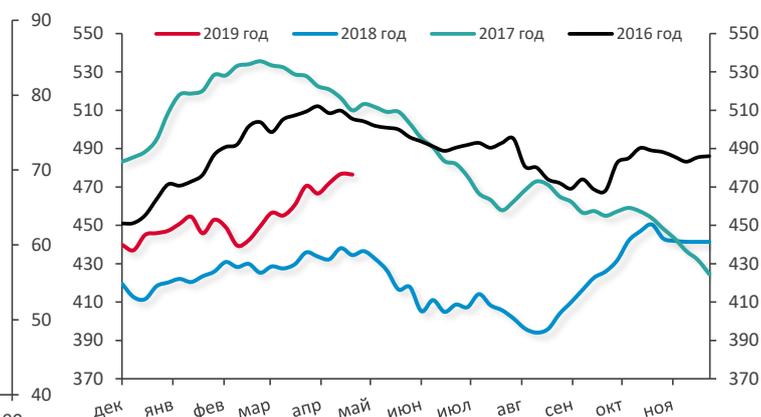
В РОССИИ

Глава Центрального Банка России Эльвира Набиуллина вчера дала ряд комментариев касательно денежно-кредитной политики. В очередной раз глава регулятора подтвердил, что **снижение ставки возможно во 2-3 кварталах 2019 года.** Но итоговое решение Совета директоров будет зависеть от поступающих данных по инфляции, инфляционным ожиданиям, экономическому росту и рынку труда. При этом, по словам Э. Набиуллиной, после локального ускорения инфляции до 5,3%, ее временное снижение ниже 4% - это нормальное и естественное явление. Поэтому пока мы не видим необходимости серьезно рассматривать риски отклонения инфляции вниз от таргета. Также ЦБ ожидает ускорения роста ВВП во втором полугодии, что также позволяет ЦБ не прибегать к опережающему смягчению ДКП для стимулирования экономического роста. Также глава ЦБ РФ, выступая в Госдуме, в очередной раз **напомнила о высокой долговой нагрузке населения.** По оценке регулятора, люди, пользующиеся кредитами, тратят 44% доходов на обслуживание долга. В целом, комментарии Э. Набуллиной можно считать достаточно сдержанными, особенно на фоне смягчившейся в последние недели риторики.

Курс рубля и нефть Brent



Запасы нефти в США, млн барр.



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль находится под давлением вместе с другими рисковыми активами. При этом реакцию российской валюты можно считать достаточно сдержанной, учитывая что нефть марки Brent сегодня утром дешевеет на 3,5%. Курс рубля на фоне общего негатива пытается закрепиться выше 65,5 руб./\$, что соответствует нашим среднесрочным ожиданиям, но при этом в краткосрочном периоде мы ожидаем локальной коррекции и небольшого укрепления рубля. ■

Макроэкономический календарь

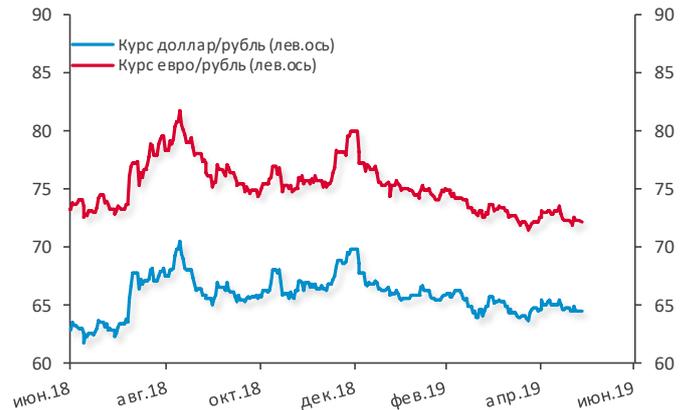
28 мая 12:00	- индекс делового климата в мае, еврозона
28 мая 17:00	- индекс Conference Board в мае, США
28 мая 17:30	- индекс производ. активности ФРБ Далласа в мае, США
29 мая 09:45	- инфляция в мае, Франция
29 мая 16:00	- недельная инфляция в мае, Россия
29 мая 17:00	- индекс производ. активности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

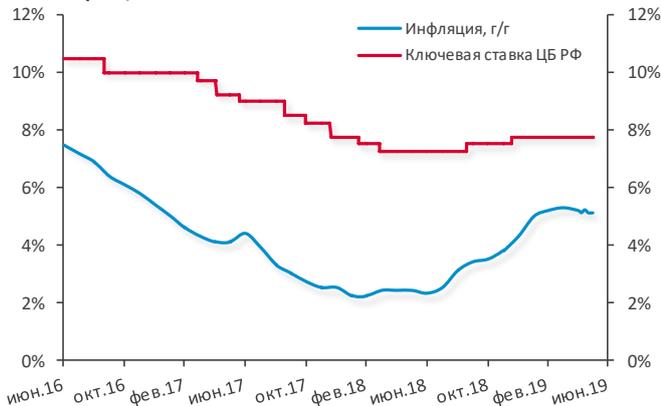
Макропоказатели	Май 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,1%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%
Курс USDRUB*	64-65	64-66	65-67
Курс EURRUB*	71-72	72-73	74-75

*ожидаемый торговый диапазон за период.

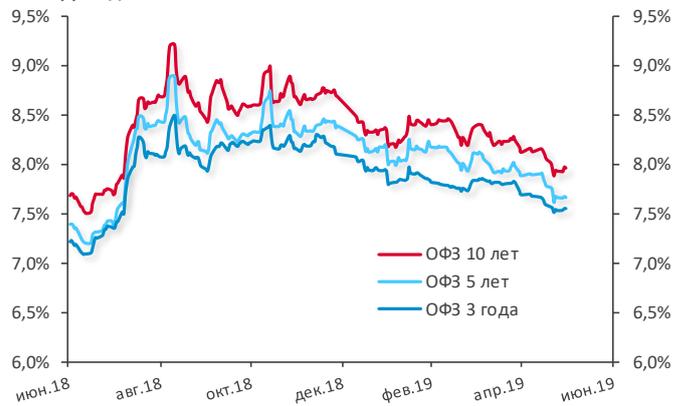
Курс рубля к доллару США и евро



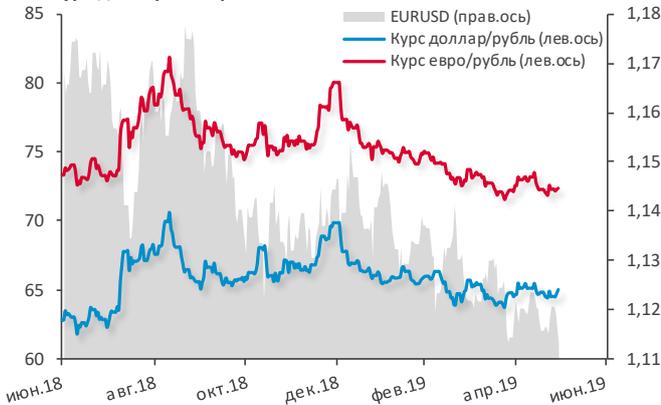
Инфляция и ключевая ставка



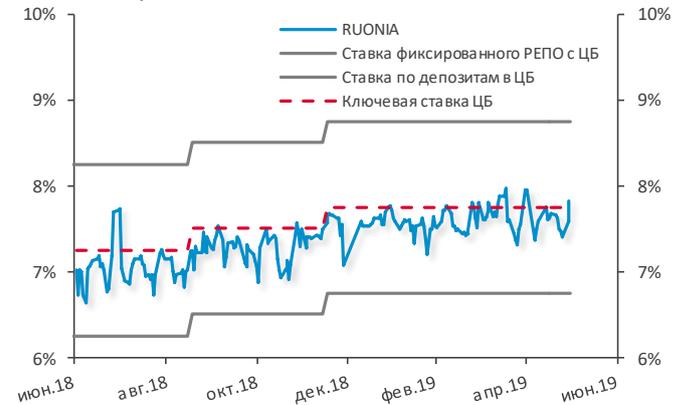
Доходности ОФЗ



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»».