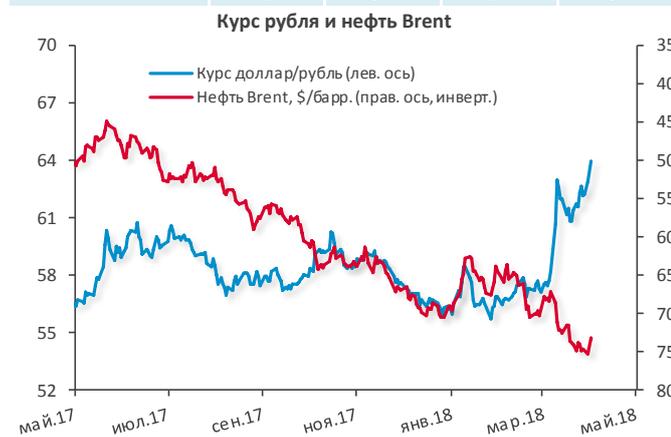


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Май 2018	II кв. 2018	III кв. 2018
Инфляция, г/г	0,0%	2,4-2,9%	3-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	0,0%	7%	6,75%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1137	-1,5%	-0,1%	-1,5%
Индекс S&P500, п.	2636	-0,7%	-0,1%	-1,4%
Brent, \$/барр.	73,4	0,3%	-0,9%	9,7%
Urals, \$/барр.	71,3	-0,3%	-0,6%	7,2%
Золото, \$/тр.ун.	1305	-0,1%	-1,3%	0,2%
EURUSD	1,1951	-0,3%	-1,7%	-0,4%
USDRUB	64,02	1,7%	2,7%	11,1%
EURRUB	76,48	0,5%	0,7%	10,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,9% до \$73,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$71,3/барр. Курс доллара вырос на 2,7% до 64,02 руб., курс евро - на 0,7% до 76,48 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2636 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закрывшись на отметке 1137 п. Индекс МосБиржи вырос на 2,3% до 2306 п.
- В МИРЕ.** В период майских праздников доллар США значительно укрепился к корзине ключевых валют, достигнув максимума последних четырех месяцев. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций торговались чуть ниже 3% уровня. После завершения заседания ФРС США по монетарной политике в среду американская национальная валюта отошла от достигнутых максимумов. Американский регулятор ожидаемо сохранил процентную ставку неизменной в диапазоне 1,5-1,75%. Заседание было «проходным», без пресс-конференции Джерома Пауэлла и обновления макропрогноза. Формулировка сопроводительного заявления немного изменилась. Например, регулятор отметил, что показатель инфляции приблизился к целевому уровню в 2% и в среднесрочной перспективе сохранится в околоцелевом интервале. В понедельник, 30 мая, было опубликовано значение индекса личных потребительских расходов в марте – инфляционного показателя, на который смотрит Фредрезерв в рамках своего двойного мандата. Данные вышли сильными, соответствовали прогнозу – 1,9% в годовом выражении и 0,2% м/м.
- Тем не менее, сопроводительное заявление ФРС не содержало намеков на более быстрые темпы повышения процентных ставок в этом году. Ожидания инвесторов относительно четырех повышений в текущем году снижаются. Рынок закладывает еще 2 повышения – в июне и сентябре.
- Завтра выйдет ежемесячный отчет от Министерства труда США, инвесторы обратят отдельное внимание на данные по изменению числа занятых в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls), росту заработных плат и уровню безработицы в США. Ожидаются довольно сильные данные – появление 192 тыс. новых созданных рабочих мест и сохранение темпов роста з/п на уровне 2,7% г/г. Макростатистика по рынку труда от ADP, которая традиционно публикуется в среду, за 2 дня до официального отчета Минтруда США, не оказала выраженного влияния на рынок (зафиксировано 204 тыс. новых созданных рабочих мест в частном несельскохозяйственном секторе).
- Сегодня в фокусе инвесторов предварительные данные по инфляции в еврозоне в апреле. Показатель все еще находится на низком уровне и существенно отстает от цели ЕЦБ в 2%. Ожидается, что в апреле потребительские цены выросли лишь на 1,3% в годовом выражении. Слабые данные обосновывают очень осторожный подход европейского регулятора к ужесточению монетарной политики. После заседания ЕЦБ 26 апреля, а также на фоне роста доллара США курс EURUSD торгуется ниже \$1,20.
- Администрация Белого дома отсрочила введение пошлин на импорт алюминия и стали в отношении ЕС, Мексики и Канады до 1 июня (ранее срок ограничивался 1 мая). Представители еврозоны заявляют о росте неопределенности в связи с принятым решением и настаивают на полном освобождении ЕС от ограничительных тарифов.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent в четверг утром торгуется в районе \$73,2/барр. Еженедельные данные от Минэнерго США (EIA) показали резкий рост запасов нефти в США – на 6,2 млн барр. (при прогнозе о росте на 1,2 млн барр.). Запасы бензина увеличились на 1,2 млн барр., а добыча – на 33 тыс. барр./сутки до 10,62 млн барр./сутки, снова обновив исторический максимум.
- Котировкам не дает опуститься ниже опасения инвесторов относительно возможного выхода США из иранской ядерной сделки. До 12 мая Белый дом должен принять решение – либо вновь подтвердить выполнение Ираном условий ядерного соглашения с внесением дополнительных условий, либо возобновить санкции. Против разрыва соглашения выступает Европа, Россия и Китай. Если стороны найдут компромисс, то цены на нефть могут быстро скорректироваться в район \$70/барр. и ниже.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Во время длинных выходных риски в рубле реализовались, курс USDRUB даже торговался выше 64 руб./\$ на фоне роста доллара США на глобальном рынке.
- Между майскими праздниками из-за снижения активности крупных игроков рубль на «тонком рынке» будет сохранять повышенную чувствительность к внешним факторам. В мае существенное давление на рубль продолжат оказывать покупки Минфина в рамках бюджетного правила: из-за дорогой нефти в апреле (около \$69,6/барр., в среднем) вырастет общий объем покупок, а из-за дополнительных выходных дней еще сильнее увеличится среднедневной объем. Это ограничивает потенциал рубля к восстановлению.

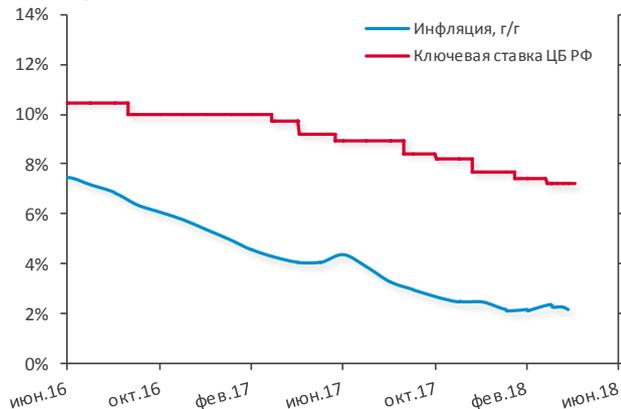
Макроэкономический календарь

- 3 мая 09:00 – производственный индекс Markit PMI в апреле, Россия
- 3 мая 17:00 – композитный индекс ISM в апреле, США
- 4 мая 04:45 – составной индекс Caixin PMI в апреле, Китай
- 4 мая 12:00 – розничные продажи в марте, еврозона
- 4 мая 15:30 – данные по рынку труда в апреле, США
- 4 мая 16:00 – недельная инфляция в апреле, Россия
- 4 мая 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 4-7 мая – инфляция в апреле, Россия
- 7 мая 09:00 – индексы Markit PMI в апреле, Россия
- 8 мая – продажи легковых автомобилей в апреле, Россия
- 8 мая – торговый баланс в апреле, Китай
- 9 мая 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США

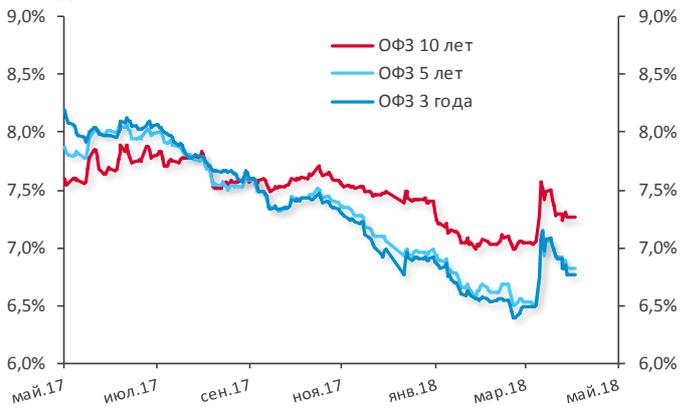
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



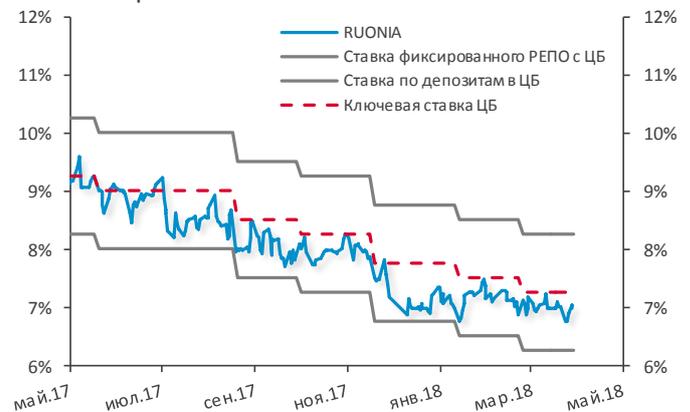
Доходности ОФЗ



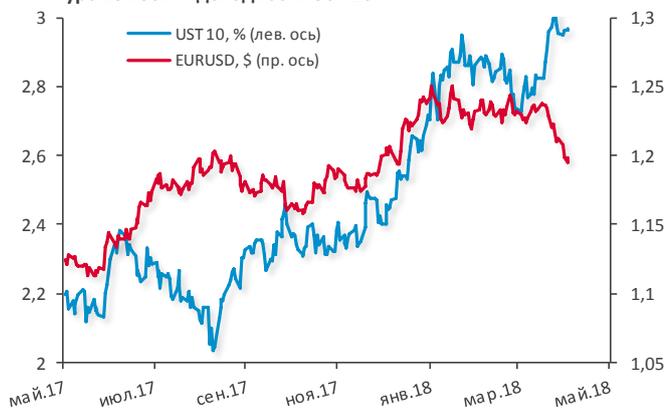
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



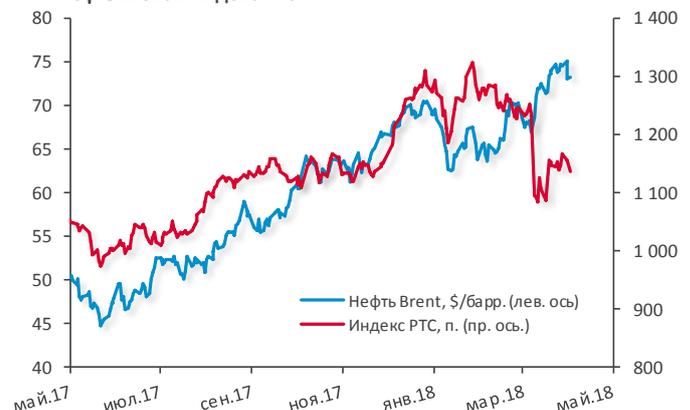
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Курс EURUSD и доходности UST 10



Нефть Brent и индекс РТС



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**Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управления

email: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

phone: +7 (812) 332-79-23

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «Банк «Санкт - Петербург».

Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобрести ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ПАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ПАО «Банк «Санкт-Петербург», 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 информации и материала. ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.

Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

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.

© 2018 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».