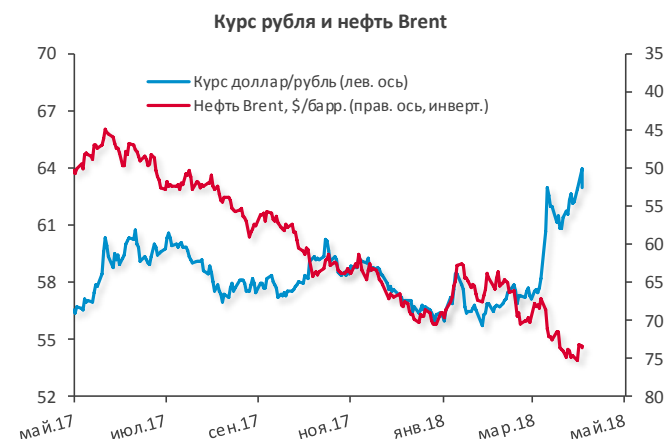


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1128	-0,7%	-1,6%	-2,3%
Индекс S&P500, п.	2630	-0,2%	-1,4%	-1,6%
Brent, \$/барр.	73,6	0,4%	-1,5%	10,1%
Urals, \$/барр.	71,9	0,8%	-0,4%	8,1%
Золото, \$/тр.ун.	1313	0,6%	-0,4%	0,8%
EURUSD	1,1989	0,3%	-0,9%	-0,1%
USDRUB	63,03	-1,6%	0,5%	9,4%
EURRUB	75,58	-1,2%	-0,4%	9,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$73,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$71,9/барр. Курс доллара снизился на 1,6% до 63,03 руб., курс евро - на 1,2% до 75,58 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2630 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1128 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,4% до 2274 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США растет к корзине ключевых валют сегодня утром, а курс EURUSD снижается, торгуясь ниже \$1,1970 в преддверии публикации трудовой статистики по США. Сегодня в 15:30 мск выйдет ежемесячный отчет от американского Министерства труда за апрель. 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 – создание 192 тыс. новых рабочих мест, сохранение темпов роста з/п на уровне 2,7% г/г и снижение безработицы с 4,1% до 4%. Чрезмерно сильные данные по рынку труда могут вновь повысить опасения инвесторов относительно более быстрых темпов ужесточения ДКП ФРС США. Сейчас рынок (фьючерсы на fed funds) закладывает три повышения ставки в 2018 году (еще по 25 б.п. в июне и сентябре). Неожиданно сильная трудовая статистика может вновь скорректировать ожидания рынка в сторону четырех повышений, а также привести к росту доходностей американских казначейских 10-летних облигаций и закреплению их выше 3% (сейчас UST10 торгуются в районе 2,95%).

• Опубликованная вчера предварительная оценка показателя инфляции в еврозоне в апреле вышла ниже ожиданий – рост потребительских цен в прошлом месяце составил лишь 1,2% г/г после 1,3% г/г в марте. При этом базовая инфляция (без учета волатильных составляющих – энергоносителей, продовольствия, алкоголя и табака) в сравнении с аналогичным периодом прошлого года составила 0,7% после 1% г/г месяцем ранее. Целевой уровень показателя инфляции для ЕЦБ – чуть ниже 2%, а слабый рост цен в еврозоне – неблагоприятный фактор для текущего курса денежно-кредитной политики европейского регулятора. Вместе с тем считается, что судьба программы количественного смягчения ЕЦБ уже решена, и на заседании в июле регулятор уточнит параметры программы и объявит дату ее полного окончания.

• Тем временем, американская делегация во главе с министром финансов США Стивенем Мнучиным прибыла в Китай для проведения торговых переговоров. Едва ли по итогам встречи КНР фундаментально изменит свою экономическую политику, однако не исключено, что стороны согласуют ряд мер, которые отсрочат введение пошлин на импорт китайских товаров в США. Мнучин сообщил, что переговоры проходят «очень хорошо», а американский президент Дональд Трамп выразил уверенность в поддержании хороших отношений с Китаем. Напомним, в начале апреля США опубликовали список 1,3 тыс. китайских товаров, на которые могут быть наложены дополнительные пошлины, в ответ на «нечестные торговые практики, кражу технологий и интеллектуальной собственности». Достижение договоренностей в части торговых отношений между США и КНР может существенно снизить неопределенность и риск эскалации «торговых войн».

• **НЕФТЬ.** Цена нефти сорта Brent в пятницу утром снижается, опускаясь ниже \$73,4/барр., однако остаётся на высоких уровнях из-за опасений выхода США из ядерной сделки с Ираном и введения санкций в отношении последней. Вчера представители Тегерана заявили, что не намерены пересматривать условия ядерного соглашения.

• В апреле Россия вновь не выполнила условия соглашения по сокращению добычи с ОПЕК (95,2%), а среднесуточная добыча составила 10,96 млн барр. Месяцем ранее Россия выполнила сделку на 93,4%, тогда глава Минэнерго РФ Александр Новак пообещал повысить приверженность и соблюдать условия соглашения.

• В текущий момент в фокусе инвесторов – ядерное соглашение с Ираном, решение по которому должно быть принято до 12 мая, поэтому другие факторы (например, рост добычи РФ и США, увеличение числа новых буровых установок в США) не оказывают на рынок выраженного влияния.

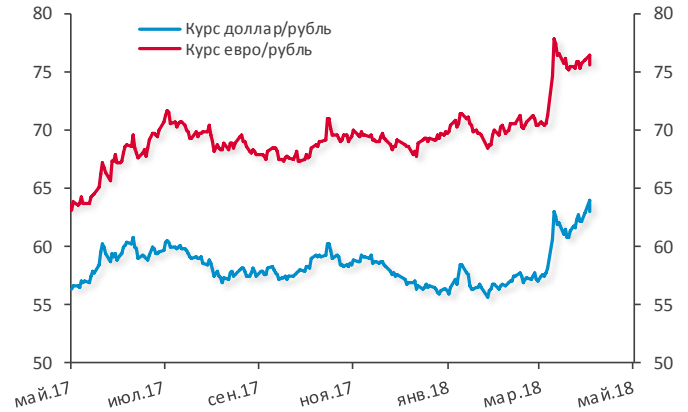
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** По итогам четверга курс рубля показал лучшую динамику среди валют ЕМ (+1,5%), укрепившись до 63 руб./долл. Вероятно, это было связано с действиями крупных локальных игроков после завершения длительных выходных. Утром в пятницу пара торгуется на уровне 63,3 руб./долл. Между майскими праздниками из-за снижения активности крупных игроков рубль на «тонком рынке» будет находиться в режиме повышенной волатильности.

• В мае существенное давление на рубль продолжает оказывать покупка Минфина в рамках бюджетного правила: из-за дорогой нефти в апреле (около \$69,6/барр., в среднем) вырастет общий объем покупок (по нашим оценкам до 350 млрд руб. против 241 млрд руб. в апреле), а из-за дополнительных выходных дней еще сильнее увеличится среднесуточный объем. Это ограничивает потенциал рубля к восстановлению. Торговый диапазон в рубле (61-63 руб./долл.), сформированный после нового санкционного витка, пока остается актуальным. Но, как и ранее, мы видим риски в продолжении роста курса доллара на глобальном рынке и снижении цен на нефть.

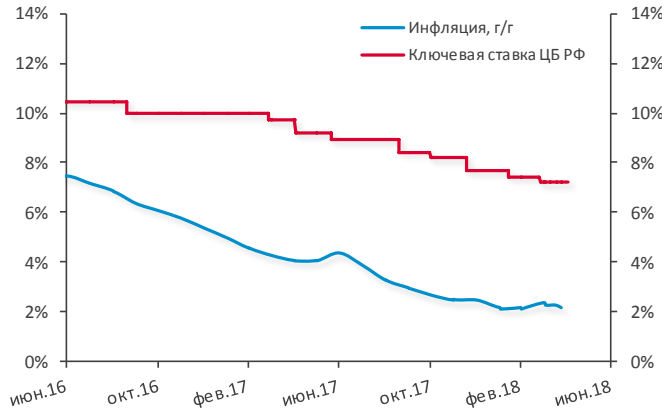
Макроэкономический календарь

- 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

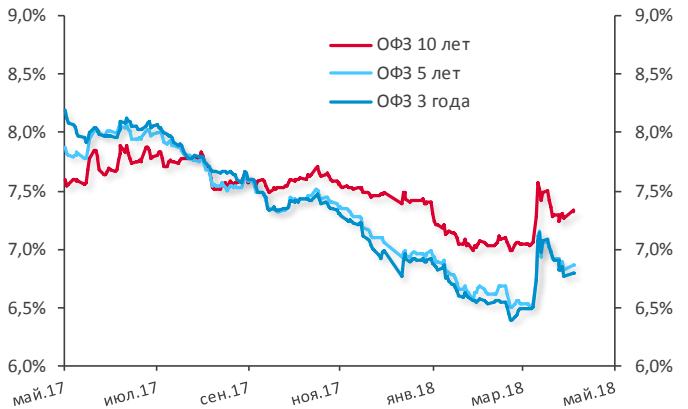
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



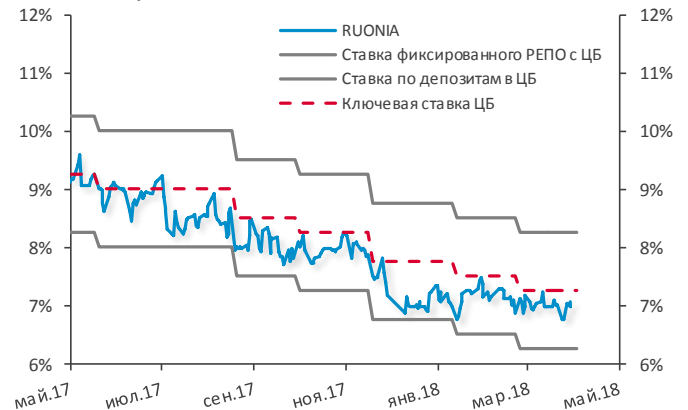
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



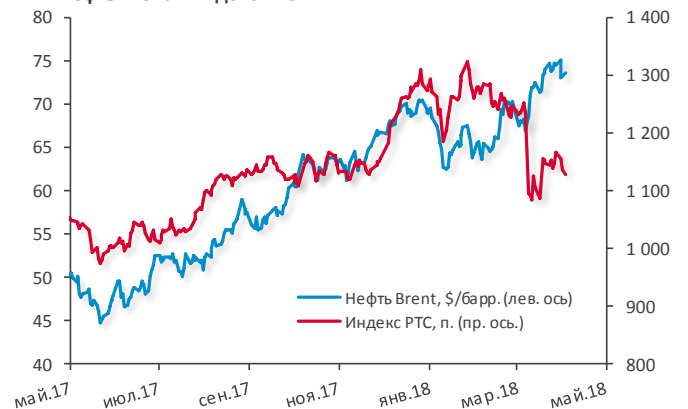
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Нефть Brent и индекс доллара



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».