



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.	1147	1,6%	-1,8%	-0,7%
Индекс S&P500, п.	2663	1,3%	-0,2%	-0,4%
Brent, \$/барр.	74,9	1,7%	0,3%	12,0%
Urals, \$/барр.	73,1	1,7%	1,8%	10,0%
Золото, \$/тр.ун.	1315	0,1%	-0,7%	0,9%
EURUSD	1,1961	-0,2%	-1,4%	-0,4%
USDRUB	62,51	-0,8%	0,6%	8,5%
EURRUB	74,79	-1,0%	-0,8%	8,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$74,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,8% до \$73,1/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 62,51 руб., курс евро снизился на 0,8% до 74,79 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2663 п. Индекс РТС потерял 1,8%, закрывшись на отметке 1147 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,5% до 2289 п.
- В МИРЕ.** Доллар США в понедельник утром торгуется вблизи четырехмесячных максимумов к корзине ключевых валют, EURUSD опускается ниже \$1,1930, а валюты стран ЕМ находятся под давлением. В конце прошлой недели американская национальная валюта подложила уверенный рост, несмотря на смешанную трудовую статистику по США. Согласно пятничному отчету Минтруда США, число новых созданных рабочих мест (non-farm payrolls) в США составило 164 тыс. (прогноз 192 тыс.), данные по росту заработных плат также вышли ниже ожиданий - 2,6% г/г. При этом уровень безработицы опустился с 4,1% в марте до 3,9% в апреле. Реакция рынка на ежемесячный отчет подтвердила уверенность инвесторов в дальнейшем укреплении экономики США и отсутствии ее перегрева, что предполагает дальнейшее постепенное ужесточение монетарной политики ФРС США.
- Тем временем, рост доллара США и ожидания по ужесточению денежно-кредитной политики ФРС, приводящие к росту доходностей казначейских облигаций США, оказывают негативное влияние на развивающиеся рынки, повышая их риски. Так, ключевым риском является рост стоимости рефинансирования внешнего долга стран ЕМ, который активно увеличился в последние годы и являлся особенно привлекательным для иностранных инвесторов ввиду высокой доходности. Например, долг Турции, номинированный в долларах США, составляет \$357 млрд, Аргентины - около \$231 млрд. Вместе с тем, курс турецкой лиры к доллару США снизился более чем на 10% с начала года на фоне опасений перегрева экономики страны и роста инфляции, а агентство S&P снизило рейтинг суверенных облигаций Турции с ВВ до ВВ-. Ситуация в Аргентине еще хуже - с конца апреля ЦБ страны был вынужден трижды повысить процентную ставку - с 27,25% до 40%. Потери аргентинского песо к доллару США с начала года составили почти 20%. Таким образом, высокая стоимость обслуживания долларового долга может создать серьезные проблемы для ЕМ и стать препятствием для роста мировой экономики.
- Среди важной макростатистики на текущей неделе - инфляция цен производителей (PPI) по США за апрель в среду, а в четверг - инфляция цен потребителей (CPI) по США за тот же период. На этой неделе запланирован довольно плотный график выступлений представителей ФРС США и ЕЦБ. Центральными станут выступления главы Фрезерва Джерома Пауэлла во вторник и главы европейского регулятора Марио Драги в пятницу.
- НЕФТЬ.** Цена нефти марки Brent растет в понедельник утром, достигая в моменте уровня \$75,89/барр., в том числе на фоне экономического кризиса в Венесуэле (один из крупнейших мировых экспортеров нефти) и опасений относительно выхода США из ядерной сделки с Ираном. Рынок не отреагировал на еженедельный отчет компании Baker Hughes, которая зафиксировала рост числа новых буровых нефтяных установок в США на 9 единиц до 834 шт.
- Все внимание инвесторов приковано к ядерной сделке с Ираном. Напомним, до 12 мая Белый дом должен принять решение - либо вновь подтвердить выполнение Тегераном условий ядерного соглашения с внесением дополнительных условий, либо возобновить санкции. В 2015 г. шестерка стран (Россия, США, Великобритания, Китай, Франция и Германия) заключили Совместный всеобъемлющий план действий (СВПД), соблюдение условий которого снимает ранее введенные ООН, США и Евросоюзом экономические и финансовые санкции с Ирана. В рамках действующих договоренностей Трамп должен каждые 90 дней подтверждать (или не подтверждать) исправность выполнения Тегераном ядерной сделки. Вашингтон утверждает, что Иран нарушает условия СВПД, в связи с чем настаивает на разрыве сделки (что предполагает введение санкций). Вместе с тем, против разрыва соглашения выступают Европа, Россия и Китай. Если стороны найдут компромисс, то цены на нефть могут быстро скорректироваться в район \$70/барр. и ниже. Однако, если сделка все же будет расторгнута, Brent может без труда преодолеть отметку \$80/барр.
- В РОССИИ.** Сегодня в 12:00 Минфин опубликует целевой объем покупок валюты на май. 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), также из-за дополнительных выходных дней еще сильнее вырастет среднедневной объем. При этом в конце апреля, когда ЦБ РФ вернулся на рынок после вынужденной недельной паузы в валютных операциях ввиду роста волатильности после введения санкций, среднедневной объем покупок уже увеличился. Поэтому рынок не ощутит существенную разницу между концом апреля и маем, но повышенное давление на рубль будет сохраняться.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Стремительный рост доллара на глобальном рынке продолжается. Но рубль в четверг и пятницу чувствовал себя неплохо на фоне растущих цен на нефть и возвращения локальных крупных игроков на рынок. Диапазон колебаний курса в районе 61-63 руб./долл. все еще остается актуальным. Но покупки валюты для Минфина в рамках бюджетного правила, сезонное снижение текущего счета платежного баланса, дефицит валютной ликвидности в системе, рост давления на активы ЕМ (на фоне роста доллара и долларового фондирования) не создают условий для укрепления курса рубля. Центральным событием недели станет развязка истории с иранским ядерным соглашением. Мы видим риски коррекции цен на нефть в район \$70/барр., но при этом не ожидаем, что рубль значительно отклонится от текущих уровней.

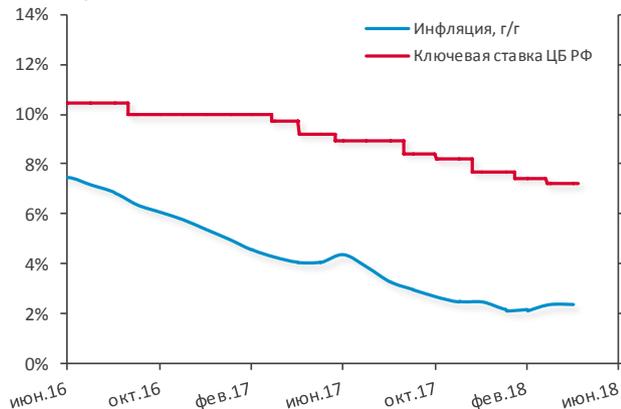
Макроэкономический календарь

- 7 мая 09:00 – индексы Markit PMI в апреле, Россия
- 8 мая 19:00 – краткосрочный прогноза рынка сырой нефти (DOE) в мае, США
- 8 мая – продажи легковых автомобилей в апреле, Россия
- 8 мая – торговый баланс в апреле, Китай
- 9 мая 17:30 – запасы сырой нефти (DOE) в мае, США
- 10 мая 04:30 – инфляция в апреле, Китай
- 10 мая 14:00 – заседание Банка Англии, Великобритания
- 10 мая 15:30 – инфляция в апреле, США
- 10 мая 16:00 – недельная инфляция в мае, Россия
- 10-15 мая – денежный агрегат M2 в апреле, Китай
- 11 мая 16:00 – торговый баланс в марте, Россия
- 11 мая 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes в мае, США

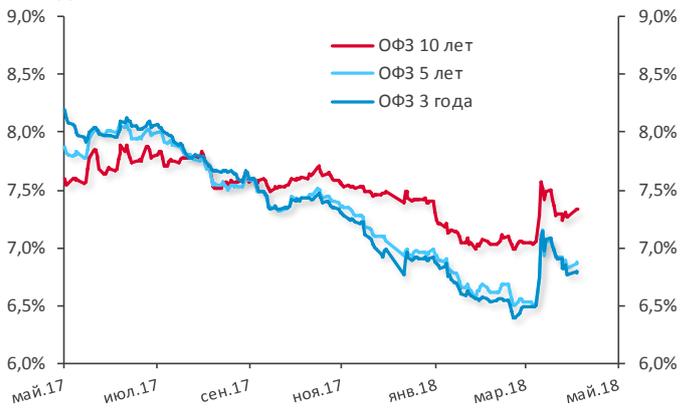
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



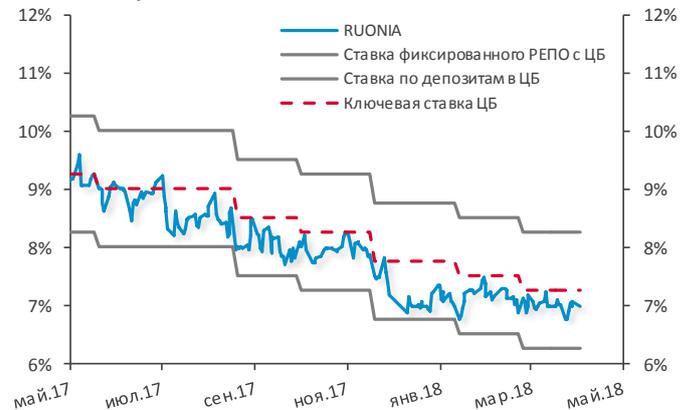
Доходности ОФЗ



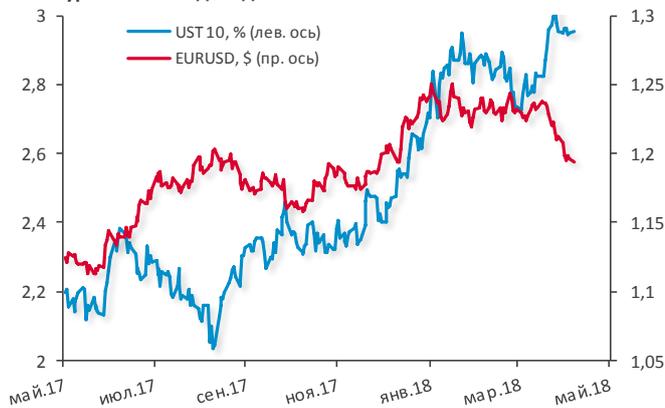
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Курс EURUSD и доходности UST 10



Нефть Brent и индекс PTC



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».