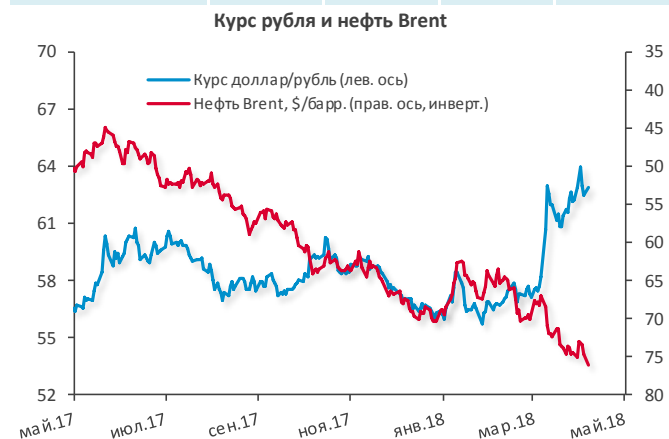


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Май 2018	II кв. 2018	III кв. 2018
Инфляция, г/г	2,4-2,6%	2,4-2,9%	3-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7%	6,75%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1154	0,6%	0,0%	-0,1%
Индекс S&P500, п.	2673	0,3%	0,9%	0,0%
Brent, \$/барр.	76,2	1,7%	1,3%	13,9%
Urals, \$/барр.	73,6	0,7%	1,7%	10,7%
Золото, \$/тр.ун.	1314	0,0%	-0,2%	0,9%
EURUSD	1,1922	-0,3%	-1,3%	-0,7%
USDRUB	62,93	0,7%	-0,1%	9,2%
EURRUB	75,01	0,3%	-1,4%	8,3%



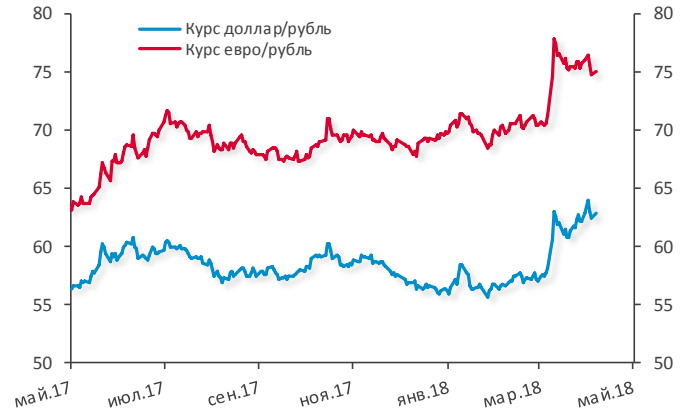
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,7% до \$76,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,7% до \$73,6/барр. Курс доллара вырос на 0,7% до 62,93 руб., курс евро - на 0,3% до 75,01 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2673 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1154 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,3% до 2297 п.
- В МИРЕ.** Доллар США вчера продолжил рост к корзине ключевых валют, не давая подняться курсу EURUSD выше \$1,1980. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций консолидировались в районе 2,95%. Голосующий член Комитета операций на открытых рынках (FOMC) ФРС США, глава ФРБ Атланты Рафаэль Бостик (придерживается нейтральной ДКП Феда), комментируя пятничные данные по американскому рынку труда, заявил, что в ближайшем будущем ожидает роста зарплат и не видит причин для его дальнейшего замедления. Также он не обеспокоен превышением показателя инфляции целевого уровня (2%).
- НЕФТЬ.** Сегодня все внимание инвесторов приковано к решению вопроса по ядерной сделке с Ираном. Вчера вечером Трамп в своем Твиттере написал, что объявит о своем решении сегодня до 21:00 мск. (ранее дедлайн был установлен на 12 мая). Ряд американских СМИ со ссылкой на европейских дипломатов сообщили, что Трамп намерен разорвать Совместный всеобъемлющий план действий (СВПД) и ввести санкции в отношении Ирана. Цена нефти Brent вчера поднималась выше \$76,3/барр., сегодня торгуется в районе \$75,4/барр.
- Напомним, что в рамках действующих договоренностей американский лидер должен каждые 90 дней подтверждать (или не подтверждать) исправность выполнения Тегераном ядерной сделки. В январе Трамп оставил в силе заморозку санкций против Ирана, однако заявил, что больше этого делать не намерен, и США выйдут из СВПД, если его условия не будут пересмотрены. Вашингтон утверждает, что Иран нарушает условия соглашения, в связи с чем настаивает на разрыве сделки (что предполагает введение санкций).
- Совместный всеобъемлющий план действий вступил в силу в 2015 году. В него вошли Россия, США, Великобритания, Китай, Франция и Германия. Соблюдение условий СВПД снимает ранее введенные ООН, США и Евросоюзом экономические и финансовые санкции с Ирана.
- В конце прошлого месяца лидеры Франции и Германии совершили официальный визит в США, в том числе с целью убедить американского президента не выходить из ядерной сделки. Тогда глава Франции Эммануэль Макрон предложил заключить сделку на новых условиях, а также привлечь к решению вопроса Россию, Турцию и другие страны. При этом по итогам встречи никаких конкретных договоренностей достигнуто не было, и рынок интерпретировал исход переговоров не в пользу сохранения ядерного соглашения.
- Более того, представители Ирана заявили, что не поддерживают смены условий СВПД и пригрозили выйти из ядерного соглашения в случае введения санкций. Если ограничения вновь вступят в силу, это может затронуть не только стабильность Ближнего Востока, но и привести к росту геополитической напряженности во всем мире.
- Вместе с тем, Иран является одним из крупнейших производителей нефти в мире с экспортом около 2,5 млн барр./сутки. В случае введения санкций против Тегерана (которые существенно ограничат поставки иранской нефти), при совоккупном мировом предложении нефти практически 100 млн барр./сутки, с рынка может уйти существенный объем сырья, что приведет к ребалансировке рынка и росту цен на нефть – Brent может без труда преодолеть отметку \$80/барр. При этом, в случае достижения консенсуса по ядерной сделке, Brent может опуститься ниже \$70/барр. (покупай на слухах, продавай по факту). Также не исключено, что Трамп решит повременить с принятием решения и отсрочит его на некоторое время.
- В РОССИИ.** Опережающий индекс деловой активности сектора услуг - Markit PMI, в апреле вырос до 55,2 п. после 53,7 п. в марте, что лучше ожиданий аналитиков. Таким образом, проведенные компанией Markit опросы говорят о существенном росте экономической активности (значение индекса больше 50 п. говорит о росте экономической активности, меньше – о снижении). Композитный индекс PMI, объединяющий сферу услуг и сферу обрабатывающей промышленности, составил 54,9 п. Рост объясняется увеличением числа новых заказов, при этом увеличилось и инфляционное давление (выросли как закупочные, так и отпускные цены). В сочетании с высокими ценами на нефть, второй квартал может ознаменоваться ускорением экономического роста и инфляции.
- Инфляция по итогам апреля осталась на уровне марта – 2,4% г/г. При этом в апреле эффект от девальвации рубля еще не сказался на ценах, а прокси индикаторы говорят об увеличении инфляционного давления на фоне роста экономической активности. Дальнейшая динамика инфляции, т.е. то, насколько сильно она будет ускоряться в ближайшие месяцы, является основополагающим фактором с точки зрения продолжения цикла смягчения ДКП Центрального Банка России. Если оценка регулятором динамики потребительских цен не изменится (пока ЦБ не видит рисков превышения инфляцией целевого уровня), то на опорном заседании в июне ставка может быть снижена на 25 б.п. до 7%.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Решение по ядерной сделке с Ираном является важнейшим фактором для рынка нефти и рубля. Очень сложно делать какие-либо прогнозы в отношении того, какое решение сегодня примет Трамп. Ожидаем усиления волатильности на рынках сегодня к 21:00 мск.

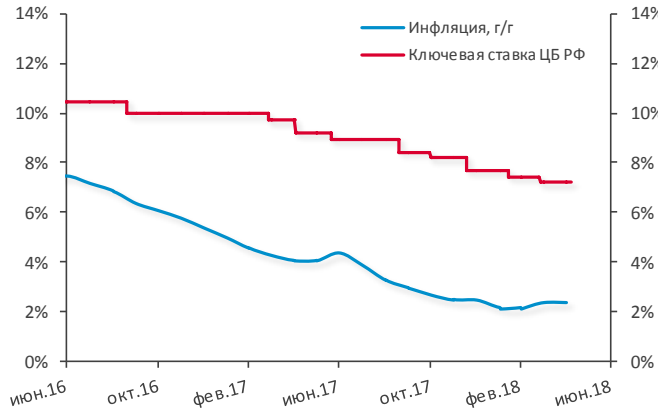
Макроэкономический календарь

- 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

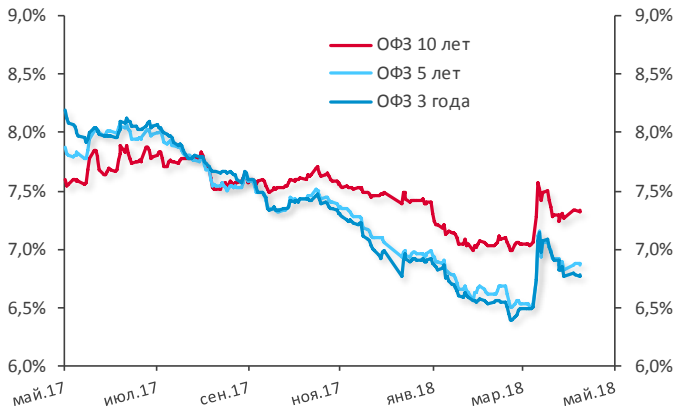
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



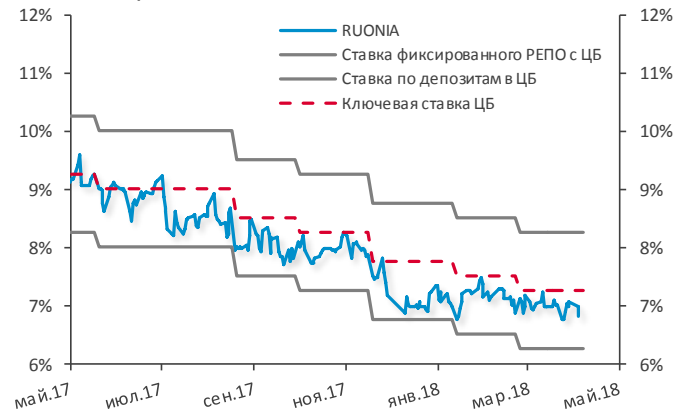
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



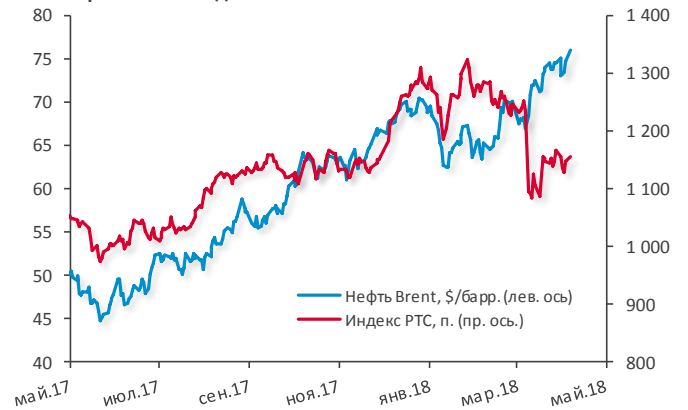
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».