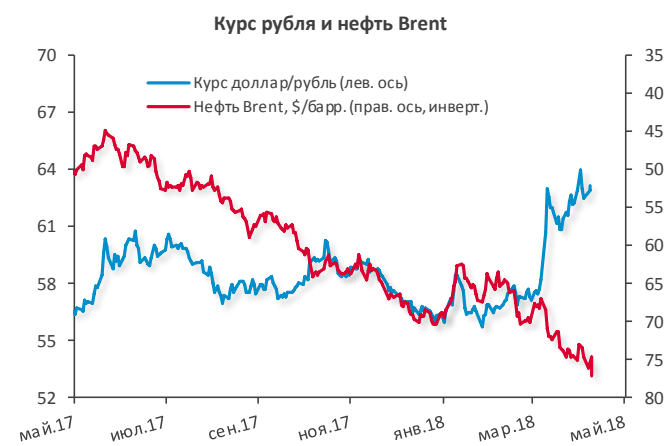


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1142	0,0%	0,5%	-1,1%
Индекс S&P500, п.	2698	1,0%	2,4%	0,9%
Brent, \$/барр.	77,2	3,2%	5,2%	15,5%
Urals, \$/барр.	75,8	1,6%	6,3%	14,0%
Золото, \$/тр.ун.	1312	-0,1%	0,5%	0,7%
EURUSD	1,1851	-0,1%	-0,8%	-1,3%
USDRUB	63,23	0,0%	-1,2%	9,7%
EURRUB	75,01	0,0%	-1,9%	8,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,2% до \$77,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$75,8/барр. Курс доллара не изменился - 63,23 руб., курс евро не изменился - 75,01 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,0% до 2698 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1142 п. Индекс Мосбиржи не изменился - 2302 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США вчера торговался вблизи четырехмесячных максимумов к корзине ключевых валют, в то время как курс EURUSD опускался в моменте до \$1,1823. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций превышали 3% уровень в моменте перед публикацией показателя инфляции цен производителей (PPI) по США за апрель, перейдя к снижению после выхода данных ниже прогноза (2,6% г/г против прогноза 2,8% г/г). Сегодня доходности трежерис растут перед выходом данных по потребительской инфляции (CPI) в США в апреле. Ожидаются сильные данные – ускорение показателя до 2,5% г/г. Рост показателя инфляции – фактор в пользу более быстрых темпов ужесточения монетарной политики ФРС США и смещения ожиданий инвесторов в сторону четырех повышений процентных ставок Феда в этом году.

• **НЕФТЬ.** Во вторник, 8 мая, президент США Дональд Трамп объявил о выходе из иранского ядерного соглашения и ввел пакет «тяжелых санкций» в отношении Тегерана. Незадолго до оглашения решения вышел ряд противоречивых новостей американских СМИ, в результате чего цена нефти Brent в моменте падала более чем на 3%, опускаясь до \$73/барр. После оглашения решения Brent перешла к уверенному росту, превысив \$76/барр.

• Согласно официальному документу США, основной пакет санкций начнет действовать через 90 дней – будут введены ограничения на операции с иранской валютой и на покупку и продажу иранского суверенного долга, что затруднит покупку и продажу иранской нефти, т.к. все операции должны проходить через Центральный Банк Ирана. Позднее, с 4 ноября этого года, будут восстановлены санкции в отношении иранской государственной нефтяной компании NOIC и запрет на страхование танкеров. Так, даже если Иран сможет обойти ограничения против NOIC, компании не смогут покупать страховку на транспортировку иранской нефти у американских организаций, что еще больше затруднит экспорт нефти. Компании, которые попытаются купить страховку у китайских или европейских учреждений могут столкнуться с ответными ограничениями со стороны США. Более того, в течении 180 дней страны, осуществляющие покупку нефти у Ирана, должны сократить объем закупок, если не хотят попасть под санкции США. В частности, это касается Китая, импортирующего 24% иранской нефти.

• Совместный всеобъемлющий плана действий (СВПД) был заключен в 2015 г. между Ираном и шестеркой стран (Россией, США, Великобританией, Китаем, Францией и Германией), поэтому формально после выхода США сделка продолжает действовать, и ограничения на разработку ядерного оружия сохраняются. Поэтому до вступления в силу ограничений у Ирана еще есть время для того, чтобы выполнить требования США и избежать санкций.

• Тем временем, геополитическая ситуация вновь обострилась – в ночь на 10 мая Иран осуществил запуск около 20 ракет по Израилю с территории Сирии. Израиль нанес ответный удар. На фоне этих новостей цена нефти Brent сегодня утром вплотную приблизилась к отметке \$78/барр.

• Вчера администрация Дональда Трампа приняла решение ввести санкции в отношении России, Ирана, КНДР и Китая, инкриминировав им несоблюдение американского законодательства о нераспространении оружия массового уничтожения. Сегодня будет опубликован официальный документ. Под ограничения попали 28 структур и лиц, многие из которых уже находятся под санкциями.

• На фоне геополитической напряженности данные от Минэнерго США (EIA) по рынку нефти остались практически незамеченными. Еженедельный отчет агентства показал сокращение запасов нефти в США на 2,2 млн барр. при прогнозе о росте на 1 млн барр. При этом добыча выросла на 84 тыс. барр./сутки, вновь обновив исторический максимум и достигнув 10,7 млн барр./сутки.

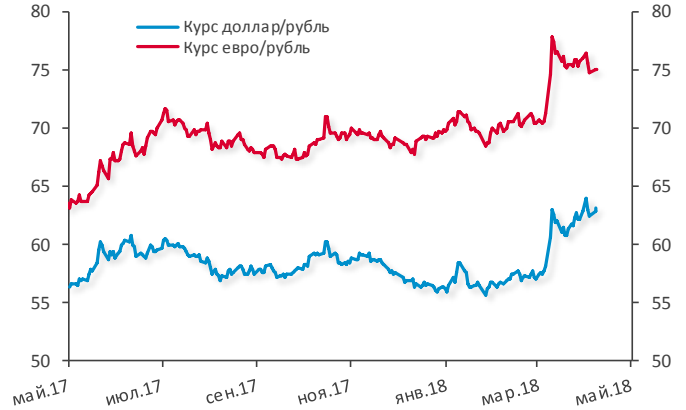
• В своем ежемесячном отчете EIA увеличило прогноз мирового предложения нефти на 2019 год на 0,42 млн барр./сутки до 102,6 млн барр./сутки и снизило прогноз по глобальному спросу на 0,15 млн барр./сутки до 102 млн барр./сутки. Таким образом, в 2019 году Минэнерго США ожидает профицит сырья на рынке. Прогноз на 2018 год практически не изменился – ожидается незначительное превышение спроса над предложением. Важно отметить, что отчет вышел до оглашения решения Трампа по иранской ядерной сделке, поэтому в следующем месяце данные могут сильно разниться.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль на фоне растущей нефти показывает лучшую среди валют развивающихся стран динамику, укрепляясь более чем на 1% сегодня утром. При этом с учетом стоимости барреля Brent выше \$77,5 рубль сохраняет существенный потенциал для укрепления, реализации которого мешают, в частности, существенные объемы покупок валюты Минфином в мае. В случае сохранения позитива в нефти, умеренное укрепление рубля продолжится.

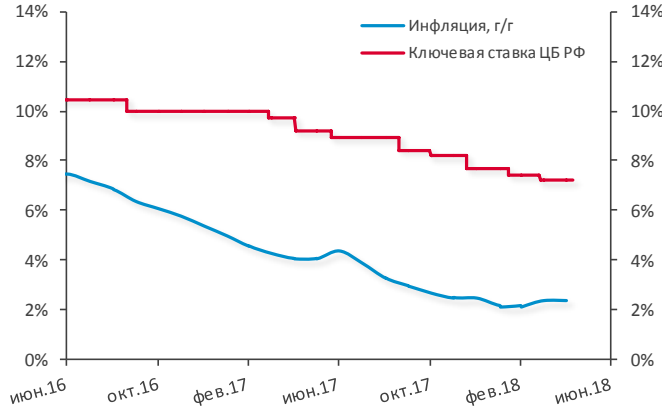
Макроэкономический календарь

- 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

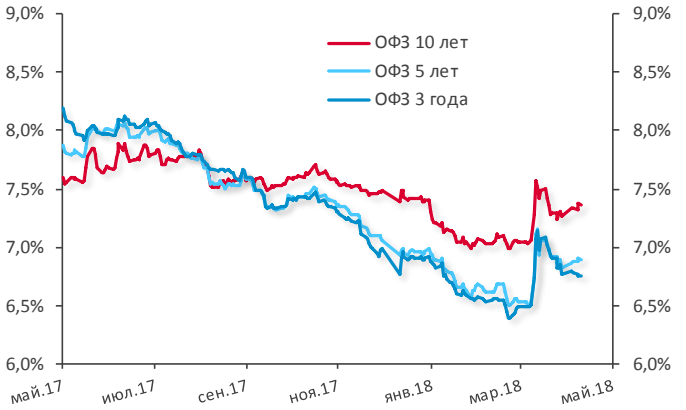
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



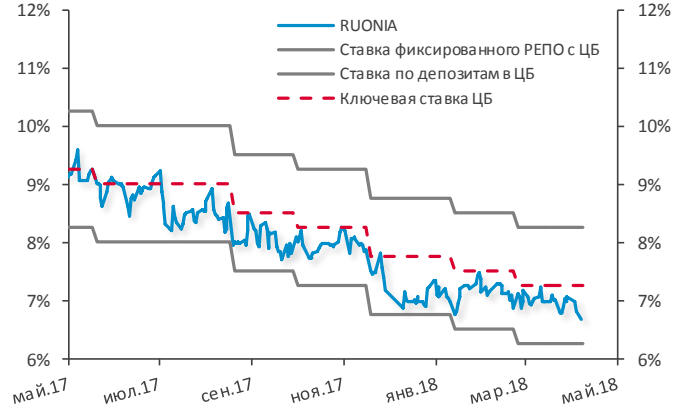
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



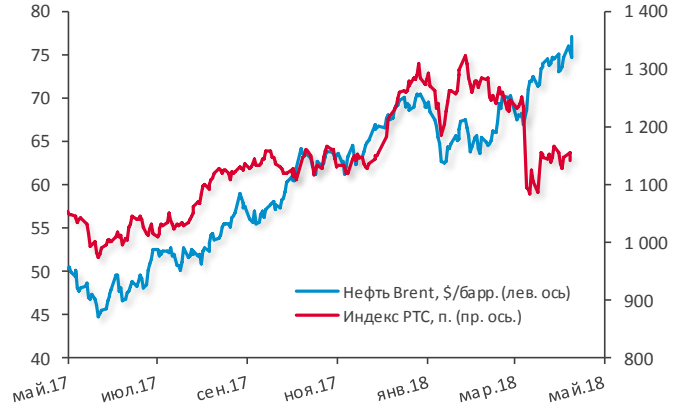
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».