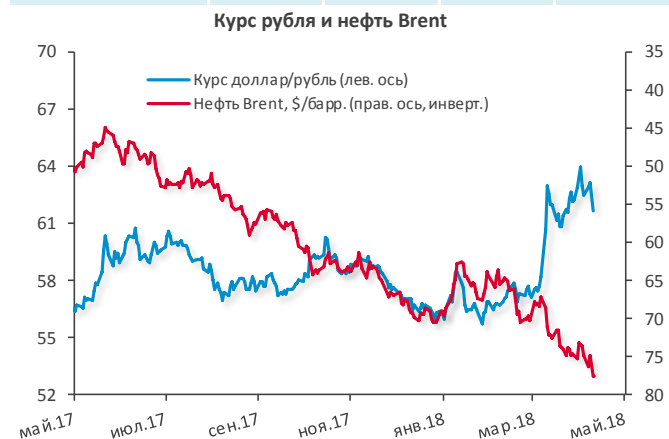


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1180	3,3%	4,6%	2,2%
Индекс S&P500, п.	2723	0,9%	3,5%	1,8%
Brent, \$/барр.	77,5	0,3%	5,2%	15,9%
Urals, \$/барр.	76,0	0,3%	5,7%	14,3%
Золото, \$/тр.ун.	1320	0,5%	0,5%	1,3%
EURUSD	1,1916	0,5%	-0,6%	-0,7%
USDRUB	61,71	-2,4%	-2,1%	7,1%
EURRUB	73,53	-2,0%	-2,7%	6,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$77,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$76,0/барр. Курс доллара снизился на 2,4% до 61,71 руб., курс евро - на 2,0% до 73,53 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до 2723 п. Индекс РТС прибавил 3,3%, закрывшись на отметке 1180 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,5% до 2313 п.

● **В МИРЕ.** Доллар США отошел от четырехмесячных максимумов на фоне недостаточно сильных данных по потребительской инфляции в США за апрель. В сравнении с мартом показатель составил 0,2%, что ниже прогнозов аналитиков, ожидавших ускорения до 0,3%. В годовом выражении показатель инфляции составил 2,5%. Данные ниже ожиданий – фактор в пользу сохранения умеренных темпов ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США.

● Ожидания рынка постоянно корректируются – если еще месяц назад рынок закладывал четыре повышения процентной ставки Федрезерва в этом году, то сейчас инвесторы ожидают в общей сложности три повышения (еще два – в июне и в сентябре). На фоне ослабления американской национальной валюты курс EURUSD вчера рос, в моменте достигая \$1,1946, доходности американских казначейских 10-летних облигаций опускались ниже 2,95%, а американский рынок акций (по индексу S&P 500) рос почти на 1%.

● **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера протестировала уровень \$78/барр. на фоне опасений инвесторов относительно выхода США из иранской ядерной сделки, что может привести к сокращению предложения на глобальном рынке нефти. 8 мая президент США Дональд Трамп заявил о выходе США из Совместного всеобъемлющего плана действий (СВПД), который был заключен в 2015 г. между Ираном и шестеркой стран (Россией, США, Великобританией, Китаем, Францией и Германией), для предотвращения создания Ираном ядерного оружия. Также США ввели санкции, в том числе ограничивающие экспорт иранской нефти. Иран – один из крупнейших мировых добытчиков нефти, поэтому сокращение экспорта иранской нефти может существенно сказаться на глобальном балансе спроса и предложения.

● Кроме того, существенное влияние на рынок нефти оказывает продолжающееся снижение добычи нефти в Венесуэле из-за экономического кризиса. За последние полгода производство нефти в стране сократилось на 23% до 1,5 млн барр./сутки, а до конца года может уменьшиться еще на 0,3 млн барр./сутки. Это создает дополнительные риски возникновения дефицита на глобальном рынке нефти.

● Вместе с тем, добыча нефти в США продолжает расти. Минэнерго США (EIA) прогнозирует увеличение американского производства до 12 млн барр./сутки к концу 2019 г. При этом, с учетом растущего глобального спроса и ожидаемого снижения экспорта из Ирана и Венесуэлы, темпов наращивания сланцевого производства США может не хватить для восполнения дефицита на мировом рынке из-за инфраструктурных ограничений.

● Тем временем, источники в ОПЕК, знакомые с ситуацией, считают преждевременным решать, необходимо ли увеличение объемов добычи нефти для компенсации дефицита сырья. Напомним, США дали странам, осуществляющим закупки иранской нефти 180 дней для того, чтобы сократить объем покупок, если они не хотят попасть под ограничения со стороны США. Так, ОПЕК считает, что рынок почувствует какое-либо воздействие на предложение лишь через полгода.

● Представители ОПЕК сообщили, что Саудовская Аравия готова восполнить любой дефицит на рынке сырья, но не будет действовать в одиночку. Са также убеждена, что до III или IV квартала рынок не почувствует влияние иранских санкций.

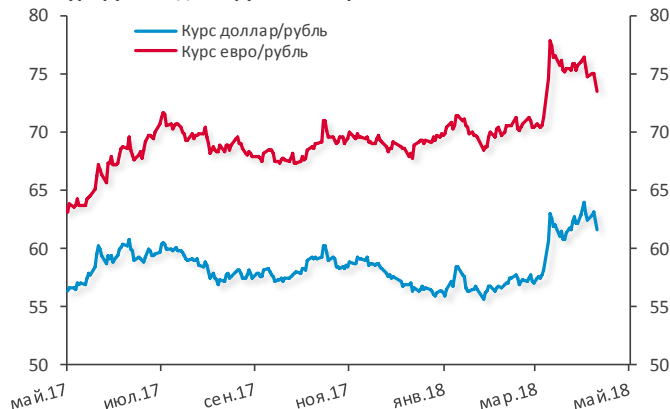
● Сегодня котировки умеренно снижаются, Brent торгуется в районе \$77,3/барр.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне роста нефтяных цен и снижения доллара США из-за слабых данных по инфляции рубль вчера продемонстрировал максимальный с конца 2016 года внутрисдневной рост. Сегодня российская валюта продолжает укрепляться, торгуется в районе 61,6 руб./\$. При этом с учетом стоимости барреля Brent выше \$77 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.

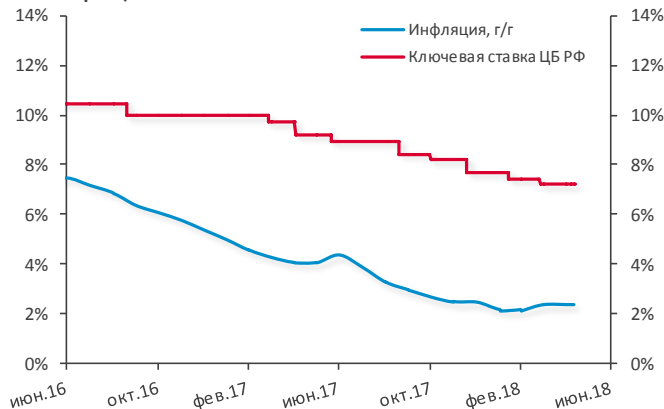
**Макроэкономический календарь**

- 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), 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, 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, США

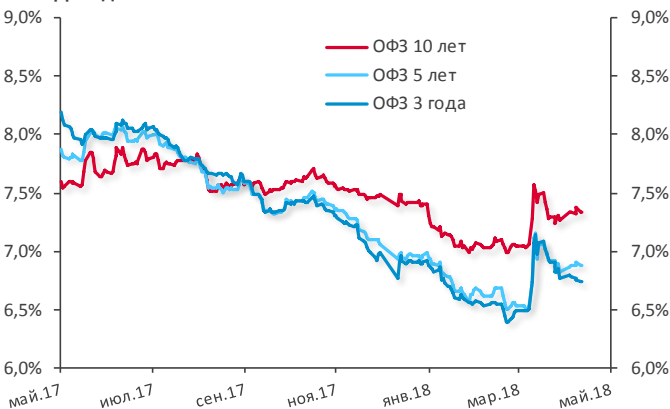
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



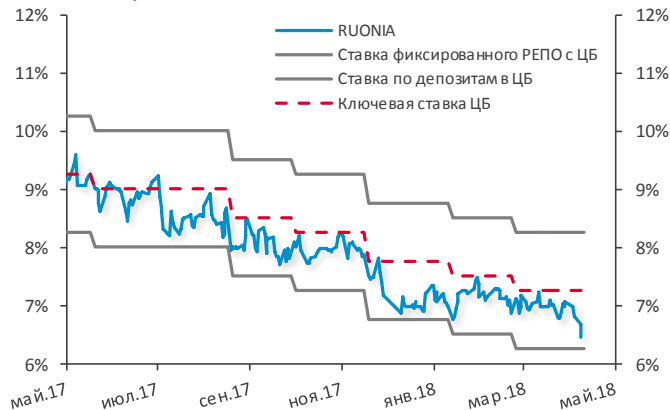
**Доходности ОФЗ**



**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



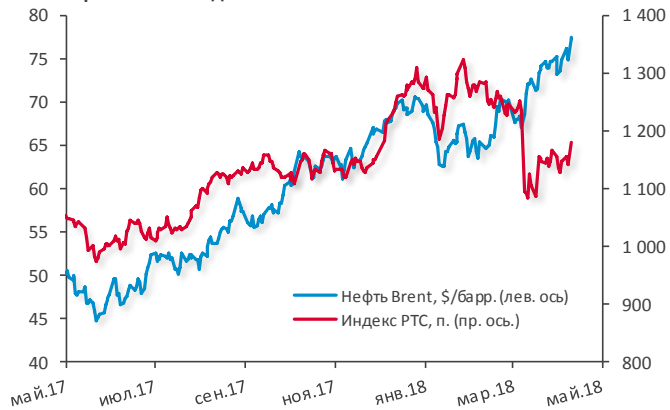
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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».