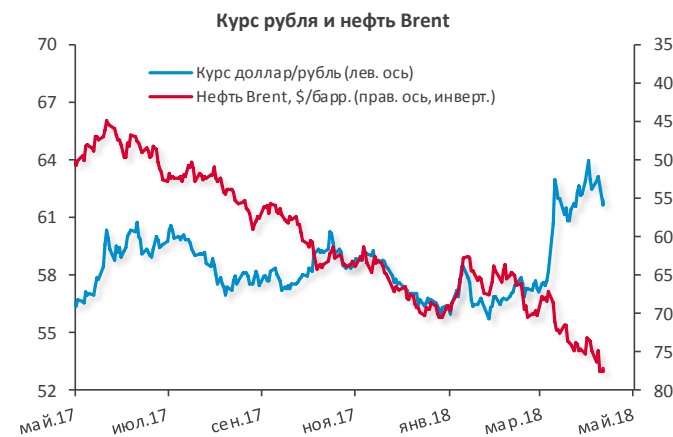


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1194	1,2%	4,1%	3,4%
Индекс S&P500, п.	2728	0,2%	2,4%	2,0%
Brent, \$/барр.	77,1	-0,5%	3,0%	15,3%
Urals, \$/барр.	75,5	-0,6%	3,3%	13,6%
Золото, \$/тр.ун.	1319	0,0%	0,4%	1,3%
EURUSD	1,1942	0,2%	-0,2%	-0,5%
USDRUB	61,93	0,4%	-0,9%	7,5%
EURRUB	73,97	0,6%	-1,1%	6,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 3,0% до \$77,1/барр., а российская нефть Urals - на 3,3% до \$75,5/барр. Курс доллара снизился на 0,9% до 61,93 руб., курс евро - на 1,1% до 73,97 руб. Индекс S&P500 вырос на 2,4% до 2728 п. Индекс РТС прибавил 4,1%, закрывшись на отметке 1194 п. Индекс МосБиржи вырос на 2,4% до 2345 п.
- В МИРЕ.** Доллар США снижается в понедельник утром к корзине ключевых валют на фоне более слабых, чем ожидалось, данных по потребительской инфляции в США, что послужило фактором в пользу снижения ожиданий относительно более быстрых темпов ужесточения монетарной политики ФРС США. На этом фоне доходности американских казначейских 10-летних облигаций торгуются в районе 2,97%, а курс EURUSD торгуется в районе \$1,1970.
- Вчера президент США Дональд Трамп заявил, что США и Китай работают над ослаблением санкций в отношении одной из крупнейших китайских технологических компаний ZTE, которая была вынуждена объявить о приостановке своей работы из-за ограничений, введенных Белым домом в апреле. Улучшение торговых отношений между США и КНР (одним из ключевых торговых партнеров Америки) – позитивно для мирового финансового рынка, т.к. является фактором в пользу снижения неопределенности.
- В фокусе инвесторов на этой неделе – данные по розничным продажам в США в апреле, которые будут опубликованы во вторник, а также объем промпроизводства в США за тот же период – в среду. По еврозоне также выйдет значимый блок данных: во вторник – ВВП в I кв. и объем промпроизводства за апрель, а в среду – финальная оценка потребительской инфляции в апреле.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent отошла от максимумов 3,5 лет (в четверг цена нефти сорта Brent достигала уровня \$78/барр.), в понедельник утром торгуется в районе \$76,7/барр. Снижение наблюдается на фоне роста числа новых буровых установок в США, а также готовности стран ОПЕК и не-ОПЕК покрыть дефицит нефти, который может образоваться на мировом рынке ввиду санкций США в отношении Ирана.
- В пятницу компания Baker Hughes отчиталась о росте числа новых буровых нефтяных установок на 10 единиц до 844 шт. Рост количества нефтяных вышек говорит о дальнейшем ускорении темпов увеличения добычи в США. На прошлой неделе Минэнерго США (EIA) опубликовало свой ежемесячный отчет, согласно которому к концу 2019 г. американская добыча составит почти 12 млн барр./сутки.
- Однако на фоне введения санкций в отношении Ирана растущая американская добыча перестала быть ключевым фактором беспокойства рынка. Напомним, на прошлой неделе Трамп заявил о выходе США из иранской ядерной сделки и ввел пакет «тяжелых санкций» в отношении Тегерана. Иран является одним из крупнейших мировых экспортеров нефти (с объемом экспорта, превышающим 2,5 млн барр./сутки), и санкции могут существенно сократить поставки иранской нефти.
- Тем временем, источники в ОПЕК, знакомые с ситуацией, считают преждевременным решать, необходимо ли увеличение объемов добычи нефти для компенсации дефицита сырья и считают, что рынок почувствует какое-либо воздействие на предложение лишь через полгода. При этом сообщается, что Саудовская Аравия готова покрыть любой дефицит на глобальном рынке нефти при необходимости.
- Сегодня будет опубликован ежемесячный отчет ОПЕК о мировом рынке нефти, а также ежемесячный отчет о продуктивности бурения от Минэнерго США. В среду последним из трех крупнейших мировых нефтяных агентств свой ежемесячный отчет выпустит Мировое энергетическое агентство (IEA). Инвесторы сфокусируют внимание на прогнозах по глобальному спросу, добыче США и уровню коммерческих запасов нефти стран ОЭСР.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В четверг и пятницу валюты развивающихся стран корректировались, при этом рубль был одним из лидеров роста. Изменение курса доллара остается основным фактором, оказывающим влияние на российскую валюту, при этом мы не видим существенных драйверов для ослабления или укрепления рубля в ближайшие дни. Локальную поддержку рублю окажет начало налогового периода – завтра уплачиваются страховые взносы в фонды (570 млрд руб., по нашей оценке).

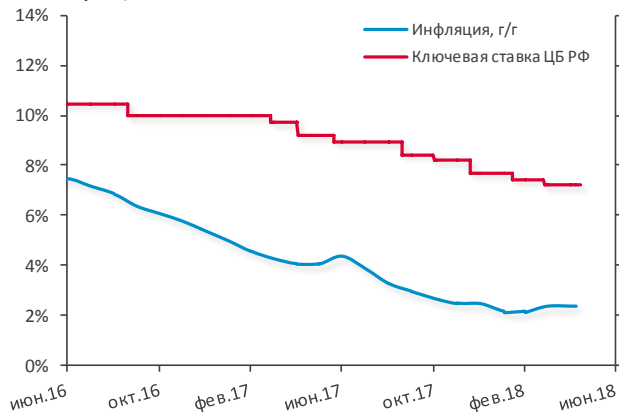
Макроэкономический календарь

- 15 мая 05:00 – розничные продажи, промппроизводство в апреле, Китай
- 15 мая 12:00 – промышленное производство в марте, еврозона
- 15 мая 12:00 – ВВП в первом квартале, еврозона
- 15 мая 15:30 – розничные продажи в апреле, США
- 16 мая 02:50 – ВВП в первом квартале, Япония
- 16 мая 12:00 – инфляция в апреле, еврозона
- 16 мая 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 16 мая 16:15 – промышленное производство в апреле, США
- 16 мая 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 17-18 мая – ВВП в первом квартале, Россия
- 18 мая 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 18-21 мая – промышленное производство в апреле, Россия

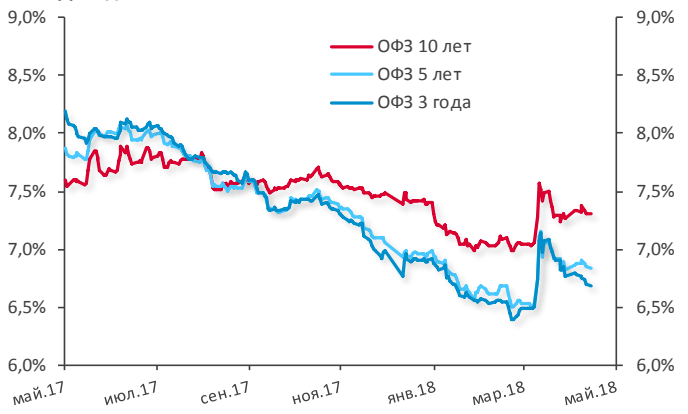
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



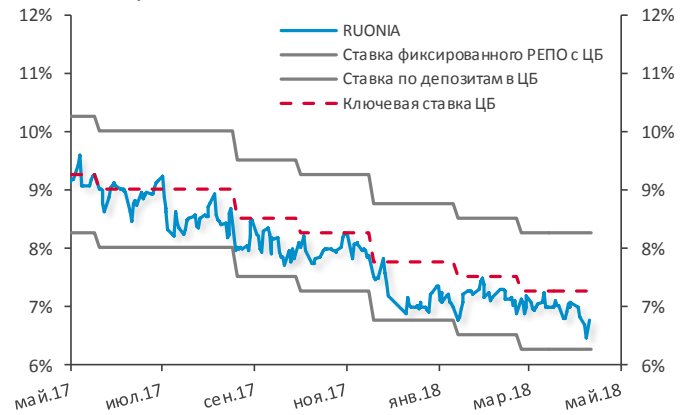
Доходности ОФЗ



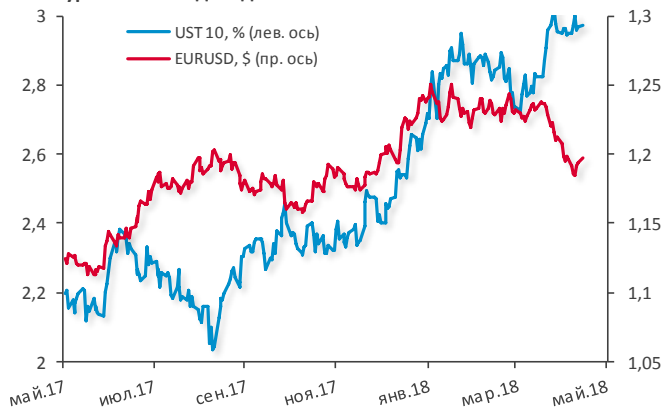
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



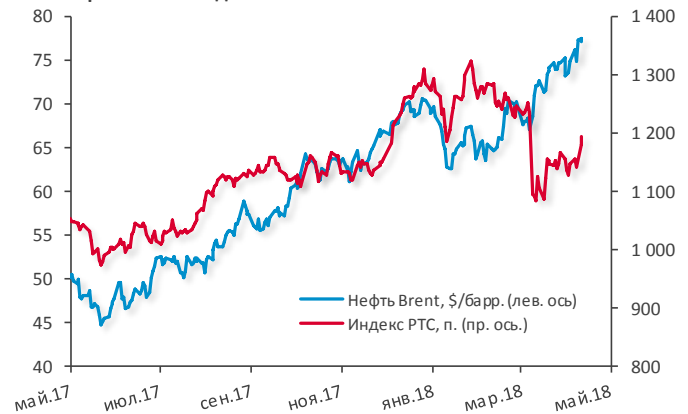
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Курс EURUSD и доходности UST 10



Нефть Brent и индекс 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».