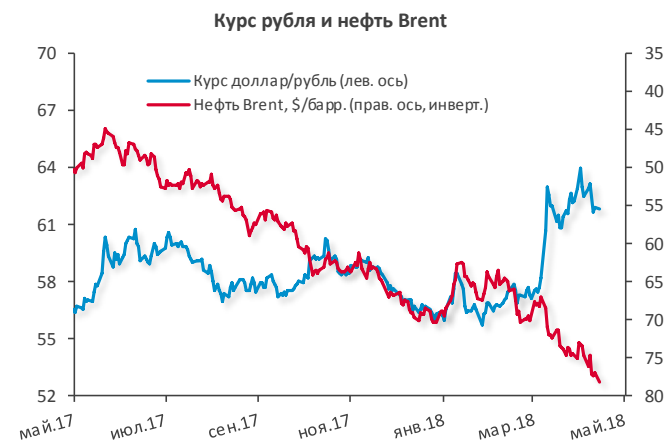


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1203	0,7%	4,2%	4,2%
Индекс S&P500, п.	2730	0,1%	2,2%	2,1%
Brent, \$/барр.	78,2	1,4%	2,7%	17,0%
Urals, \$/барр.	76,8	1,7%	4,3%	15,5%
Золото, \$/тр.ун.	1319	0,0%	0,4%	1,3%
EURUSD	1,1927	-0,1%	0,0%	-0,7%
USDRUB	61,85	-0,1%	-1,7%	7,3%
EURRUB	73,78	-0,3%	-1,6%	6,5%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,4% до \$78,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,7% до \$76,8/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 61,85 руб., курс евро - на 0,3% до 73,78 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2730 п. Индекс РТС прибавил 0,7%, закрывшись на отметке 1203 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,5% до 2358 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США сегодня утром растет к корзине ключевых валют вслед за доходностями американский казначейский 10-летних облигаций, которые торгуются выше 3%, курс EURUSD опустился ниже \$1,1930. Сегодня вице-премьер Китая Лю Хэ приедет в США для торговых переговоров с главой американского Минфина Стивеном Мнучиным. Ожидается, что КНР предложит варианты сокращения торгового дисбаланса с США. Напомним, в начале апреля Белый дом опубликовал список китайских товаров, на которые могут быть введены 25% пошлины на импорт в США, в ответ на это Китай опубликовал список американских товаров, в отношении которых могут быть установлены аналогичные ограничения.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера поднималась в моменте выше \$78,5/барр., сегодня утром торгуется в районе \$78,2/барр. В своем ежемесячном отчете ОПЕК заявила о готовности поддерживать стабильность мирового рынка нефти, а также подчеркнула, что текущая корректировка производства оказывает поддержку рынку. По оценкам, в апреле в сравнении с мартом добыча картеля незначительно выросла - на 12 тыс. барр./сутки до 31,9 млн барр./сутки, что существенно ниже квоты (32,5 млн барр./сутки). Наибольшее снижение производства продемонстрировала Венесуэла (-42 тыс. барр./сутки), из-за продолжающегося экономического и политического кризиса в стране. В отчете отмечается, что в апреле мировой рынок нефти поддерживала геополитическая напряженность, сокращение коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов и сильным глобальным спросом.

• Агентство оценивает рост добычи нефти стран за пределами ОПЕК в 2018 г. на уровне 1,7 млн барр./сутки, большую часть которого (1,5 млн барр./сутки) обеспечат США. При этом мировой спрос на нефть вырастет на 1,6 млн барр./сутки. Картель повысил прогноз спроса на нефть ОПЕК в 2018 г. на 100 тыс. барр./сутки до 32,7 млн барр./сутки (что предполагает существенное увеличение добычи во втором квартале 2018 г.). При этом, согласно комментариям представителей ОПЕК, рынок еще не скоро почувствует влияние санкций США в отношении Ирана. Поэтому повышение прогноза добычи нефти ОПЕК скорее связано с ростом глобального спроса, чем с появлением дефицита на рынке нефти из-за сокращения экспорта иранской нефти.

• ОПЕК отмечает, что объем коммерческих запасов нефти стран ОЭСР практически достиг среднего за 5 лет уровня. Превышение составляет лишь 9 млн барр. Так, с января прошлого года излишек коммерческих запасов сократился на внушительные 328 млн барр.

• Тем временем, в своем отчете о продуктивности бурения Минэнерго США (EIA) прогнозирует рост добычи сланцевой нефти в США в июне в сравнении с маем на 144 тыс. барр./сутки (до 7,2 млн барр./сутки). Значительная часть роста производства придется на наиболее богатый запасами сырья бассейн Permian - 78 тыс. барр./сутки. Кроме того, число незавершенных скважин в США увеличилось в апреле на 55 единиц. В условиях роста цен увеличение количества пробуренных, но незавершенных скважин позволяет американским сланцевикам более активно наращивать добычу. Однако на фоне введения санкций в отношении Ирана растущая американская добыча перестала быть ключевым фактором беспокойства рынка.

• **В РОССИИ.** Минфин опубликовал предлагаемые изменения в бюджете на основе обновленного в марте макроэкономического прогноза от Минэко. В этом прогнозе средняя цена нефти марки Urals на 2018 год была повышена с \$43,8/барр. до \$61,4/барр., а среднегодовой курс рубля был пересмотрен с 64,7 руб./\$ до 58,6 руб./\$. Более высокая нефть означает больше доходов бюджета, которые, по оценкам Минфина, вырастут на 1,77 трлн руб., а дефицит бюджета в 1,3% ВВП сменится профицитом в 0,45%. Но более высокая нефть вынудит министерство нарастить объем покупок валюты в рамках бюджетного правила на 2,21 трлн руб. (проектировки Минфина). Таким образом, увеличение доходов бюджета не компенсирует рост объема покупок. В текущей конструкции бюджета изменение курса рубля непосредственно влияет на объемы размещения ОФЗ, которые могут увеличиваться даже при сокращении дефицита бюджета.

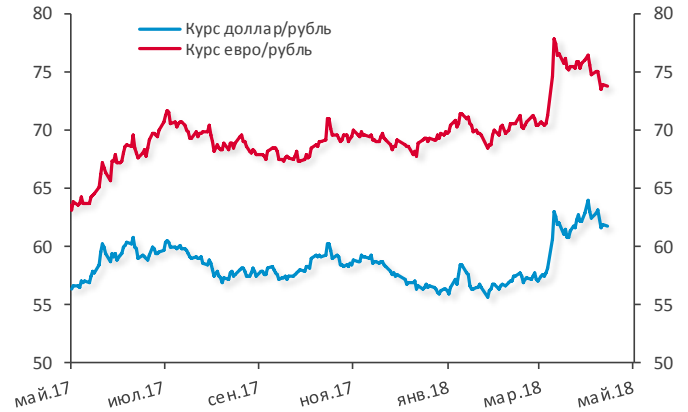
• Но этот макропрогноз еще не учитывает влияние санкций, из-за которых рубль существенно ослаб, а рублевая цена нефти выросла. Поэтому фактические доходы бюджета могут оказаться выше, а необходимость в размещении долга снизится. В любом случае Минфин сохраняет приверженность бюджетному правилу, что существенно ограничивает потенциал укрепления рубля на растущей нефти.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня утром валюты развивающихся стран находятся под давлением на фоне укрепления доллара к большинству мировых валют. Рубль не исключение - слабеет на 0,2-0,3%. При этом мы не видим драйверов для существенного изменения курса в ближайшие дни.

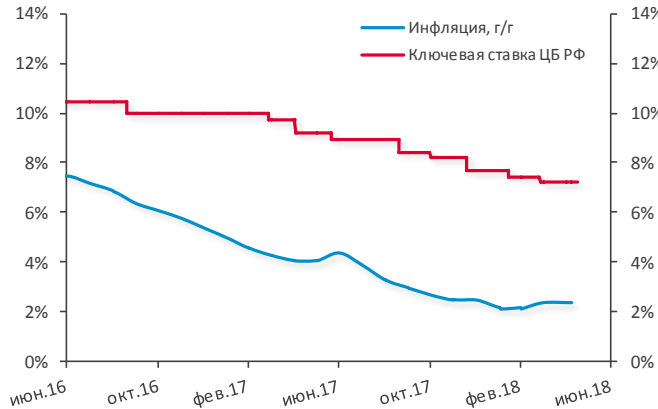
Макроэкономический календарь

- 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

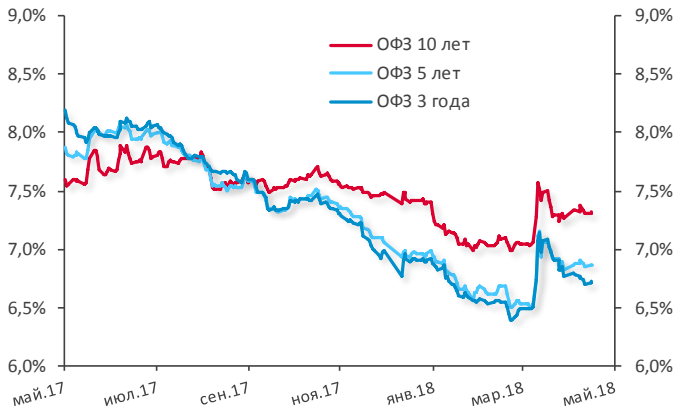
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



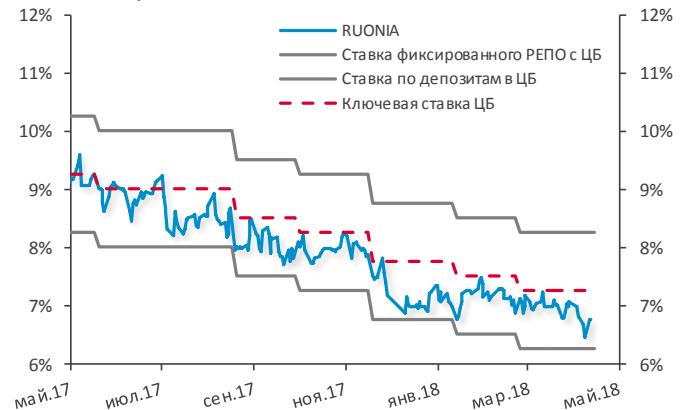
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



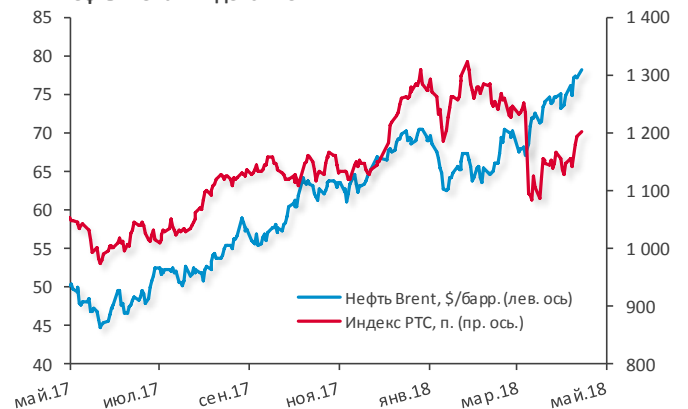
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».