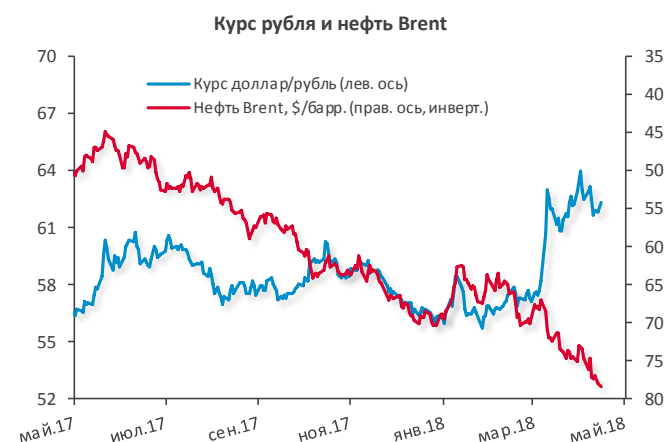


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1179	-2,0%	3,2%	2,1%
Индекс S&P500, п.	2711	-0,7%	1,5%	1,4%
Brent, \$/барр.	78,4	0,3%	4,8%	17,3%
Urals, \$/барр.	76,5	-0,4%	2,6%	15,1%
Золото, \$/тр.ун.	1292	-2,1%	-1,7%	-0,9%
EURUSD	1,1838	-0,7%	-0,2%	-1,4%
USDRUB	62,32	0,8%	-1,4%	8,1%
EURRUB	73,76	0,0%	-1,7%	6,5%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$78,4/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,4% до \$76,5/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 62,32 руб., курс евро не изменился - 73,76 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,7% до 2711 п. Индекс РТС потерял 2,0%, закрывшись на отметке 1179 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,9% до 2337 п.

• **В МИРЕ.** Доходности американских казначейских 10-летних облигаций вчера росли, превышая в моменте отметку 3,09%. На этом фоне доллар США торговался у пика 5 месяцев к корзине ключевых валют, а курс EURUSD опускался ниже \$1,1820. Данные по росту розничных продаж в США в апреле вышли в соответствии с ожиданиями (0,3% м/м), а оценка за март была пересмотрена вверх с 0,6% м/м до 0,8% м/м. Сильные данные по розничным продажам – фактор в пользу ускорения показателя инфляции в США, в связи с чем ФРС США может пересмотреть свои планы по трем повышением процентной ставки в этом году в сторону четырех повышений.

• Тем временем, объем промпроизводства в еврозоне в марте увеличился на 3% в годовом выражении (ниже ожиданий), а предварительная оценка ВВП региона в I квартале вышла в соответствии с ожиданиями (2,5% г/г). Сегодня будет опубликован показатель инфляции в еврозоне в финальном чтении за апрель. Рост потребительских цен в еврозоне все еще значительно ниже целевого уровня ЕЦБ, который определен как «чуть ниже 2%», при этом рост экономики региона остается существенным. В связи с этим сохраняется неопределенность относительно темпов ужесточения монетарной политики ЕЦБ. На сегодня запланировано выступление главы европейского регулятора Марио Драги. Инвесторы будут внимательно следить за его комментариями в надежде услышать намеки на планы ЕЦБ по ужесточению ДКП.

• Между тем, КНДР пригрозила отменить встречу с американским президентом Дональдом Трампом, которая запланирована на июнь, т.к. США проявляют излишнюю напористость в своих требованиях о немедленном отказе КНДР от ядерной программы.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent в среду утром снижается, торгуется ниже \$78/барр. после роста выше \$79,4/барр. накануне. Согласно отчету Американского института нефти (API), запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 11 мая, увеличились на 4,85 млн барр., запасы бензина сократились на 3,4 млн барр. Сегодня выйдут официальные данные от Минэнерго США (EIA). Аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидают сокращения запасов нефти на 2 млн барр.

• Вчера министры иностранных дел трех европейских стран (Франция, Германия и Великобритания), входящих в Совместный всеобъемлющий план действий (СВПД), провели встречу с коллегой из Ирана. Стороны обязались соблюдать условия иранской ядерной сделки, несмотря на выход из нее США. Кроме того, стороны не рассматривают возможности внесения корректировок в СВПД. На следующей неделе состоится встреча политдиректоров ЕС и Ирана, в рамках которой будут обсуждаться конкретные действия поддержки ядерного соглашения. При этом остается риск попадания европейских компаний, которые ведут бизнес с Ираном, под американские ограничения. В связи с этим представители европейских членов СВПД рассмотрели пакет мер для защиты стратегических и экономических интересов ЕС. Эти меры, в числе прочего, будут обсуждаться на сегодняшнем саммите ЕС.

• **В РОССИИ.** Согласно данным Банка России, нерезиденты нарастили вложения в облигации федерального займа на 17 млрд руб. в марте (после +64 млрд руб. в феврале) до 2,35 трлн руб. Так, доля ОФЗ, принадлежащая нерезидентам, выросла с 34,2% до 34,5%. При этом объем рынка ОФЗ в марте стал меньше на 9 млрд руб. (объем погашений превысил размещение новых выпусков). С учетом введенных в апреле санкций, рост доли нерезидентов в марте – не показатель. Данные за апрель в этом контексте гораздо важнее.

• Трендовая инфляция, по оценке ЦБ РФ, в апреле впервые с ноября 2015 года ускорилась и составила в годовом выражении 5,2% против 5,1% в марте. В среднесрочной перспективе риски роста инфляции выше 4% преобладают над рисками отклонения показателя вниз.

• Фактически, рост трендовой инфляции отражает апрельское ослабление курса рубля и рост цен на нефть, хотя на показателе потребительской инфляции девальвация пока не сказалась. Поэтому в ближайшее время мы можем увидеть дальнейшее ускорение трендовой инфляции. А это фактор в пользу сохранения ставки на заседании ЦБ РФ в июне.

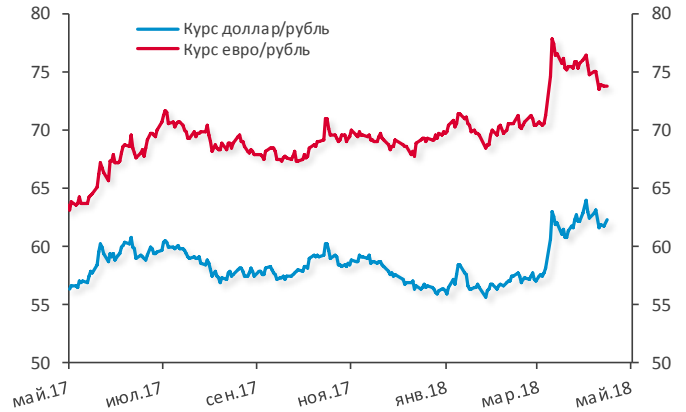
• Вчера агентство Bloomberg со ссылкой на замминистра финансов США Сигал Манделкер сообщило, что США намерены ввести новые санкции в отношении России. Тем временем, контрсанкции в отношении США (в ответ на «Кремлевский доклад») вчера прошли первое чтение в Госдуме РФ.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня утром нефть корректируется после обновления максимумов с декабря 2014 года. При этом рубль реагирует слабо. Санкционное давление сместило курс доллара существенно выше расчетных значений (см. график), а рост нефти приведет к увеличению объема покупок валюты Минфином в июне. В этом ключе рублю сложно найти поводы для укрепления, но и потенциала к дальнейшему ослаблению мы не видим.

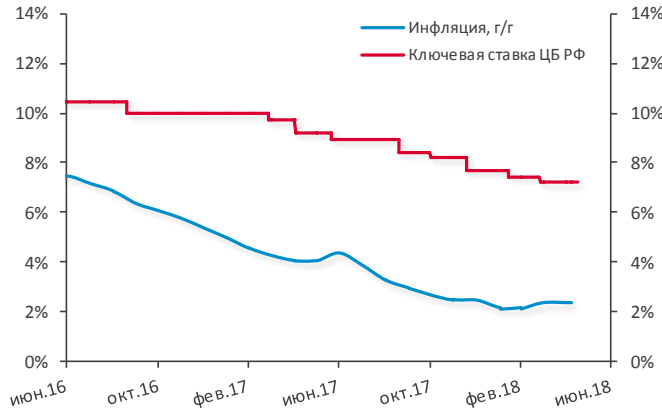
**Макроэкономический календарь**

- 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

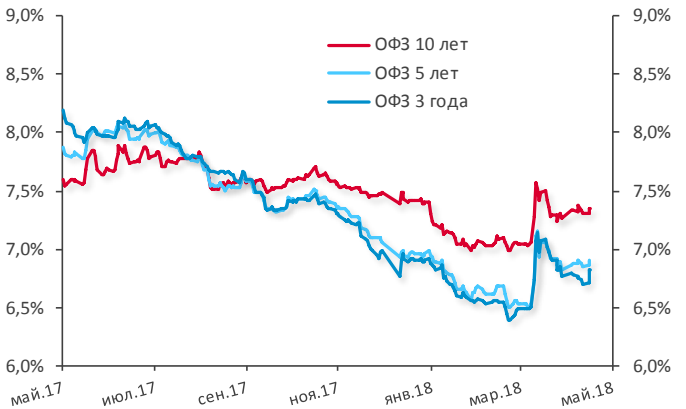
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



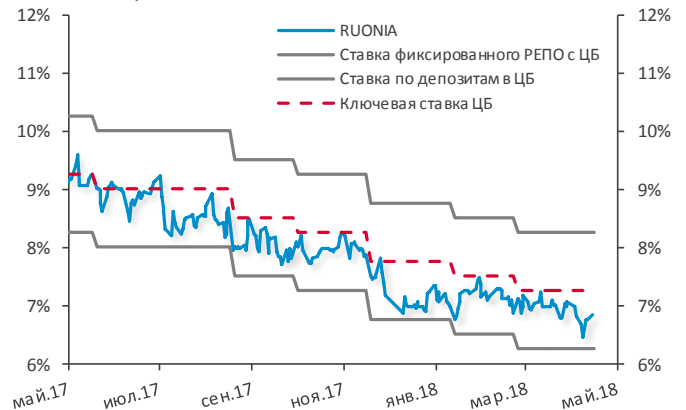
**Доходности ОФЗ**



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



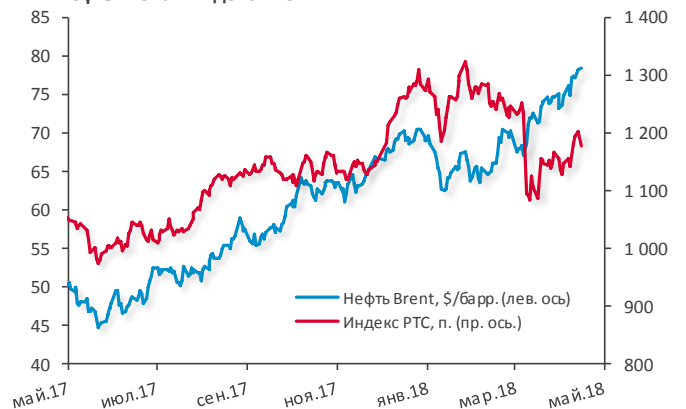
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».