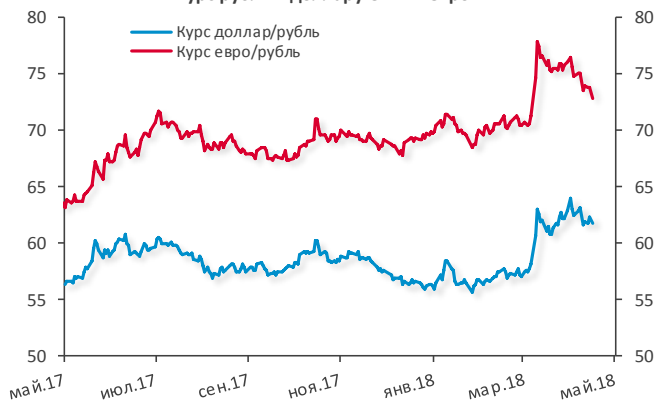
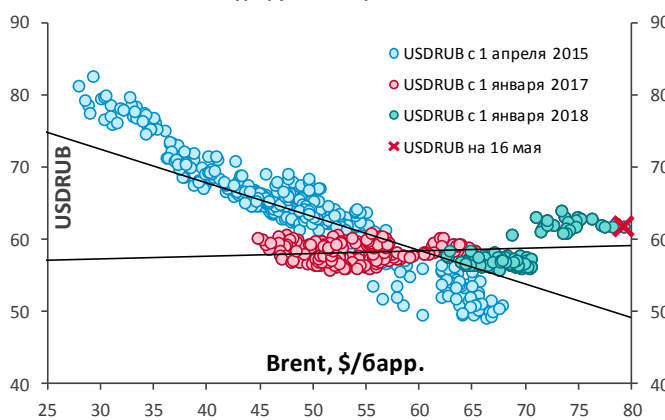


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Urals



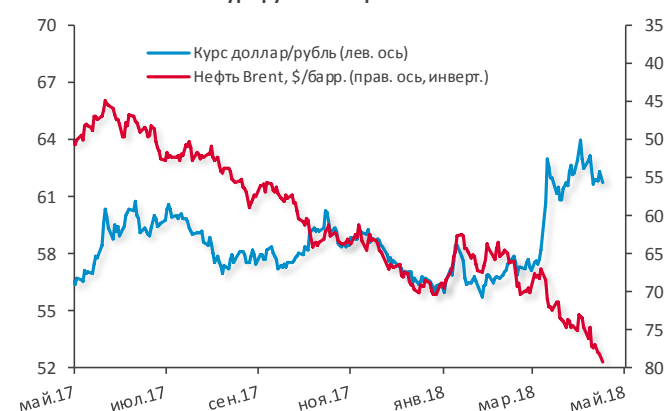
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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%	7,25%	7%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1190	0,9%	4,2%	3,1%
Индекс S&P500, п.	2722	0,4%	0,9%	1,8%
Brent, \$/барр.	79,3	1,1%	2,7%	18,6%
Urals, \$/барр.	77,7	1,5%	2,6%	16,9%
Золото, \$/тр.ун.	1292	0,0%	-1,6%	-0,8%
EURUSD	1,1808	-0,3%	-0,4%	-1,6%
USDRUB	61,73	-0,9%	-2,4%	7,1%
EURRUB	72,89	-1,2%	-2,8%	5,3%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,1% до \$79,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$77,7/барр. Курс доллара снизился на 0,9% до 61,73 руб., курс евро - на 1,2% до 72,89 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2722 п. Индекс РТС прибавил 0,9%, закрывшись на отметке 1190 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,1% до 2338 п.

• **В МИРЕ.** В центре внимания инвесторов – рост доходности американских казначейских 10-летних облигаций, которая вчера превысила отметку 3,1% и сегодня утром продолжает рост. При этом доллар США не демонстрировал существенного укрепления к корзине ключевых валют. Курс EURUSD снижался вчера, опускаясь в моменте ниже \$1,1770, в том числе на фоне политической нестабильности в Италии, где продолжаются переговоры по формированию нового коалиционного правительства популистских партий. Причинами для беспокойства стали требования партий к Европейскому центральному банку списать долги Италии в размере 250 млрд евро, а также черновой проект будущего правительства, который предусматривает механизм выхода из ЕС. Напомним, в начале апреля в Италии прошли выборы, но лидирующие партии так и не смогли сформировать коалиционное правительство.

• Показатель инфляции в еврозоне в финальном чтении вышел в соответствии с ожиданиями (1,2% в годовом выражении). Объем промпроизводства в США в апреле в сравнении с мартом вырос на 0,7%, при этом данные за март были пересмотрены с 0,5% м/м до 0,7% м/м. Тарифы на импорт алюминия и стали пока что не оказывают существенного влияния на американских производителей.

• **НЕФТЬ.** Нефть сорта Brent демонстрировала вчера рост, сегодня утром торгуется вблизи \$79,5/барр., в том числе на фоне отчета Минэнерго США (EIA). Согласно данным агентства, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 11 мая, сократились на 1,4 млн барр. при прогнозе о росте на 2 млн барр. Запасы бензина также продемонстрировали снижение на 3,8 млн барр. При этом добыча в США выросла на 20 тыс. барр./сутки до 10,72 млн барр./сутки, в очередной раз обновив исторический максимум.

• Тем временем, Мировое энергетическое агентство (IEA) ухудшило прогнозы по спросу и предложению на текущий год. МЭА пересмотрело рост глобального спроса вниз на 40 тыс. барр./сутки до 1,5 млн барр./сутки. Суточный объем потребления в текущем году, по оценкам, составит 99,2 млн барр. При этом рост глобального предложения стран за пределами ОПЕК в 2018 г. оценивается в 1,9 млн барр./сутки.

• Добыча ОПЕК в апреле снизилась на 130 тыс. барр./сутки к марту и составила 31,65 млн барр./сутки. Это соответствует 172% выполнению сделки по сокращению добычи нефти. Исходя из оценки глобального потребления и добычи, спрос на нефть ОПЕК до конца 2018 г. в среднем составит 32,25 млн барр./сутки. Тем временем, коммерческие запасы нефти ОЭСР на текущий момент на 1 млн барр. ниже среднего за 5 лет уровня (один из критериев эффективности выполнения сделки ОПЕК).

• В отчете отмечается, что случае возникновения дефицита нефти на глобальном рынке (из-за сокращения поставок Ирана и Венесуэлы и роста мирового спроса) странам-экспортёрам нужно будет восполнить недостаток сырья не только требуемого объема, но и соответствующего качества.

• В МЭА считают, что пока рано делать выводы относительно последствий американских санкций в отношении Ирана на глобальный рынок нефти. У компаний-торговых партнеров Ирана есть еще полгода до того, как ограничения США начнут сказываться на рынке нефти.

• **В РОССИИ.** Инфляция на прошедшей неделе выросла на 0,1%, в годовом выражении остается на уровне 2,4%. Пока инфляция не ускоряется, хотя эффект от девальвации уже виден на отдельных группах товаров. Так, бензин с начала мая подорожал на 1,9% из-за слабого рубля и растущей нефти. При этом плодоовощная продукция продолжает сезонно дешеветь.

• ЦБ ждет роста инфляции, в том числе и из-за ослабления рубля, но пока не понятно, насколько сильно выраженным будет этот эффект (по различным прогнозам апрельские события прибавят от 0,5 п.п. до 1 п.п. к инфляции в этом году). Показатель трендовой инфляции уже ускорился, хотя обычно реагирует на ценовые шоки с задержкой и менее выраженно, при этом ключевая ставка уже находится вблизи нейтрального уровня. Поэтому снижение ставки на заседании в июне мы оцениваем как маловероятное.

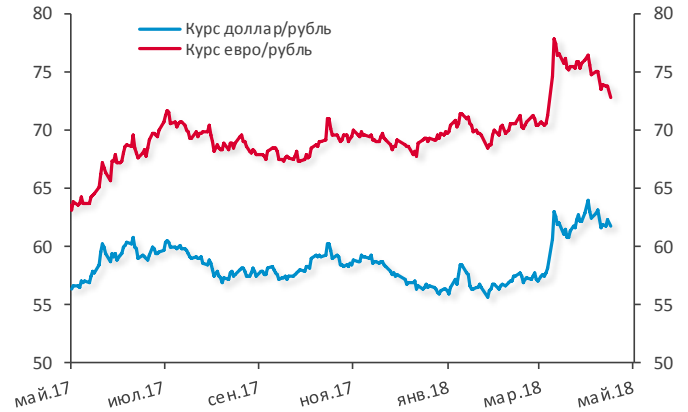
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Валюты развивающихся стран находятся под давлением на фоне роста доллара США, долларовых ставок и снижения аппетита к EM как к классу активов. Значительные валютные долги развивающихся стран вкупе с низкими резервами и ситуацией «двойного дефицита» (отрицательное сальдо счета текущих операций и дефицит бюджета) оказывают негативное влияние на курсы валют EM. В условиях «двойного дефицита» формируется существенная зависимость от потоков капитала по фин. счету, а при росте ставок давление на валюты растет.

• На фоне других EM рубль чувствует себя более уверенно, поддерживаемый «двойным профицитом», большим объемом резервов и относительно небольшим внешним долгом. При этом ключевым фактором, оказывающим давление на российскую валюту, являются санкции.

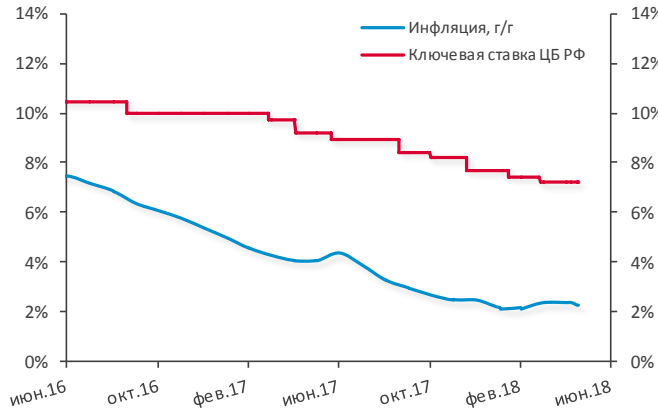
Макроэкономический календарь

- 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

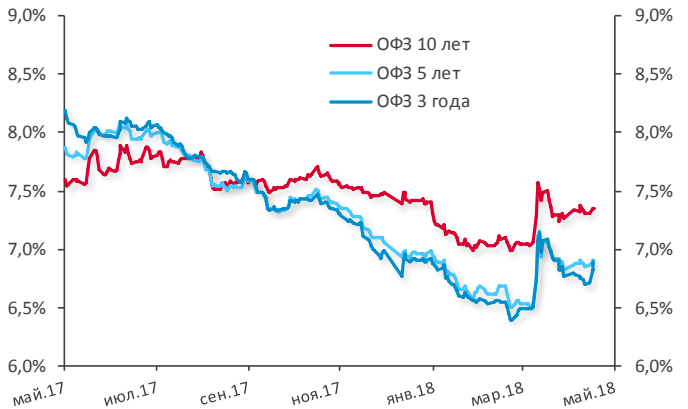
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



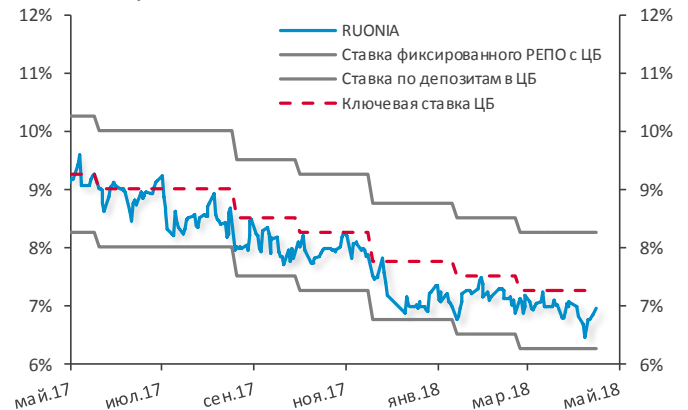
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



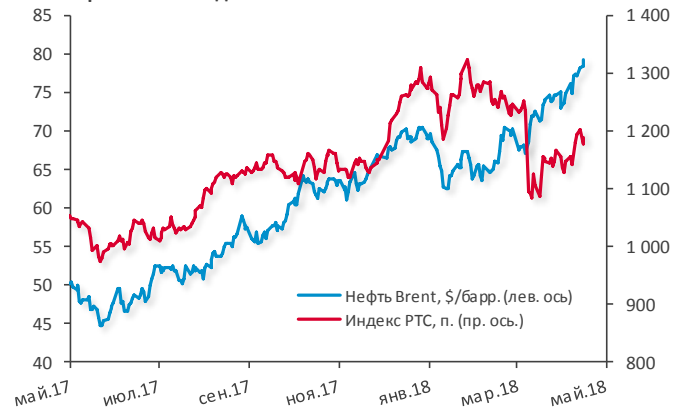
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».