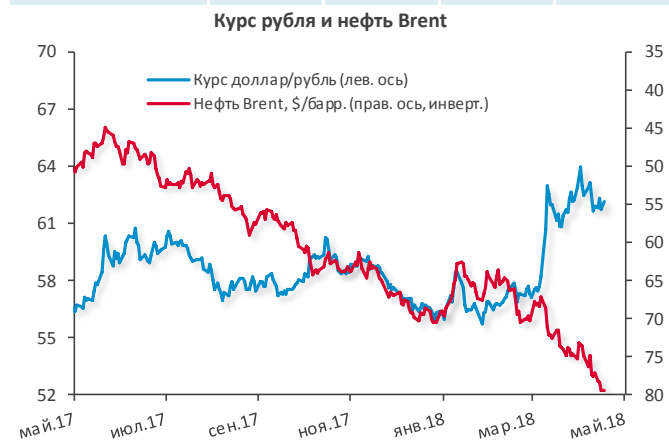


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1182	-0,7%	0,2%	2,4%
Индекс S&P500, п.	2720	-0,1%	-0,1%	1,7%
Brent, \$/барр.	79,3	0,0%	2,4%	18,6%
Urals, \$/барр.	78,0	0,3%	2,6%	17,3%
Золото, \$/тр.ун.	1291	0,0%	-2,1%	-0,9%
EURUSD	1,1794	-0,1%	-1,0%	-1,8%
USDRUB	62,19	0,7%	0,8%	7,9%
EURRUB	73,31	0,6%	-0,3%	5,9%



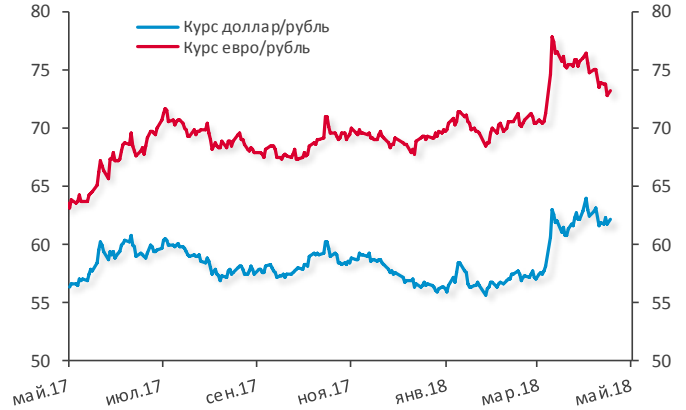
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent осталась на том же уровне - \$79,3/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$78,0/барр. Курс доллара вырос на 0,7% до 62,19 руб., курс евро - на 0,6% до 73,31 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2720 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1182 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,6% до 2324 п.
- В МИРЕ.** Доходности американских казначейских 10-летних облигаций, достигнув уровня 3,13% в ходе азиатской торговой сессии, перешли к снижению, в том числе на фоне беспокойства инвесторов относительно торговых отношений США и Китая. На этой неделе делегация из Китая прибыла в Вашингтон для переговоров с администрацией Трампа с целью предотвратить «торговую войну» между странами. Однако вчера президент США Дональд Трамп выразил сомнение, что переговоры с КНР будут успешными.
- Ранее Белый дом озвучил список китайских товаров, в отношении которых могут быть введены импортные пошлины, на что Китай опубликовал ответный список ограничений на ввоз американской продукции. В прошлом году торговый дефицит США с Китаем составил рекордные \$375 млрд – порядка 2/3 совокупного торгового дефицита США. По сообщениям агентства Reuters со ссылкой на источники, знакомые с ситуацией, КНР предложила сократить торговый дефицит с США на \$200 млрд в год. Для этого Китай готов пойти на ряд уступок, а также увеличить закупки американской продукции. Согласно данным другого источника, КНР может отменить уже введенные пошлины на импорт американской сельскохозяйственной продукции, оцениваемые в \$4 млрд.
- По данным американских СМИ, в ответ на уступки в торговой политике с США Китай настаивает на отказе Белого дома от пошлин на импорт китайской продукции и ограничения инвестиций в компании КНР. Другой источник, знакомый с ситуацией, сообщил о требовании Китая ослабить экспортный контроль США в части торговли высокотехнологичными товарами.
- Несмотря на то, что Трамп настроен скептически относительно результативности переговоров с Китаем, президент выразил надежду на достижение договоренностей между странами. В частности, могут быть ослаблены ограничения в отношении крупнейшего китайского производителя телекоммуникационного оборудования ZTE Corp., который на прошлой неделе сообщил о приостановке операций через месяц после введения американских ограничений.
- Тем временем, валюты рынков EM остаются под давлением на фоне сильного доллара США, который держится у пиков с начала года. Более того, доходности USD10 торгуются на максимальных с 2011 года уровнях, в том числе на фоне сильных макроэкономических данных по США, в частности, ускорения показателя инфляции, что является фактором в пользу ужесточения монетарной политики ФРС США более быстрыми темпами.
- НЕФТЬ.** Цена нефти марки Brent вчера в моменте достигала уровня \$80,5/барр. на фоне недельного сокращения запасов нефти в США. Кроме того, котировки не теряют потенциала в условиях опасений инвесторов сокращения предложения на мировом рынке нефти из-за санкций США в отношении Ирана, в результате которых могут быть сокращены поставки иранской нефти на глобальный рынок. Также из-за экономического кризиса в Венесуэле добыча нефти в стране существенно сократилась и продолжает снижаться, что также оказывает значительное влияние на мировой рынок нефти. Вместе с тем, глобальный спрос на сырье увеличивается, ввиду чего растет риск возникновения дефицита нефти. Сегодня утром котировки консолидировались в районе \$79,5/барр.
- В РОССИИ.** Сегодня состоится встреча президента России Владимира Путина и канцлера Германии Ангелы Меркель в Сочи. Ожидается, что тональность встречи значительно изменится по сравнению с прошлым годом, когда ключевыми темами обсуждения были политика в отношении Украины и вмешательство России в выборы США. В текущий момент страны преследуют одни и те же цели, в числе которых защита от санкций США, сохранение ядерной сделки с Ираном и отказ от газопровода между Россией и Германией. По данным ряда СМИ, Вашингтон предлагает Европе отказаться от проекта газопровода Северный поток – 2, а в обмен – освободить ЕС от пошлин на сталь и алюминий и увеличить поставки СПГ, который дороже российского и требует строительства соответствующей инфраструктуры. Таким образом, текущее противостояние политике Трампа, может поспособствовать укреплению отношений между ЕС и Россией.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Цикл смягчения ДКП стран EM формально завершен. Исключение составляет РФ, у которой еще остается потенциал для снижения ключевой ставки – реальная процентная ставка (номинальная за вычетом инфляции) находится на высоком уровне в сравнении с другими развивающимися странами.
- Вместе с тем, аппетит к EM как к классу активов снижается. 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.

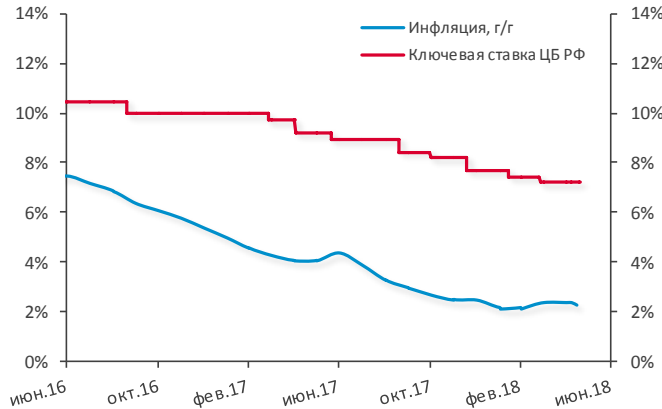
Макроэкономический календарь

- 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

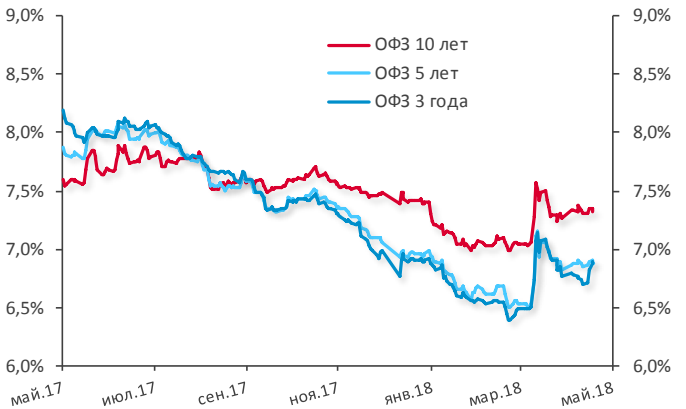
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



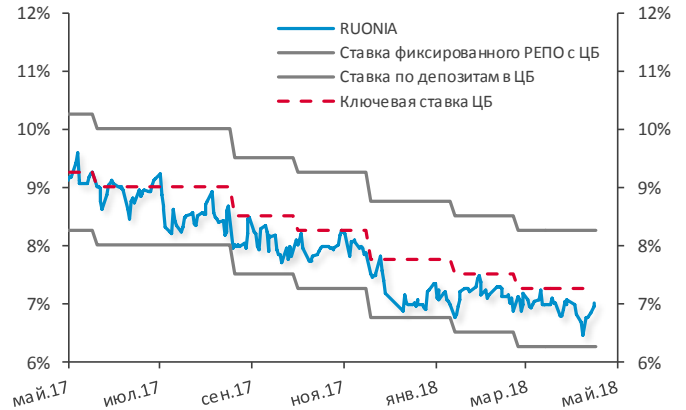
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



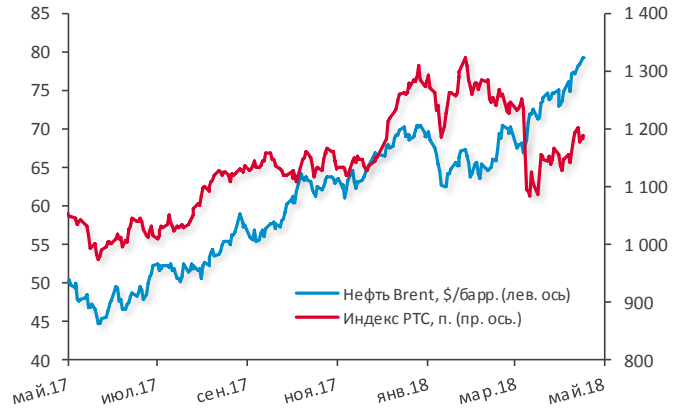
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».