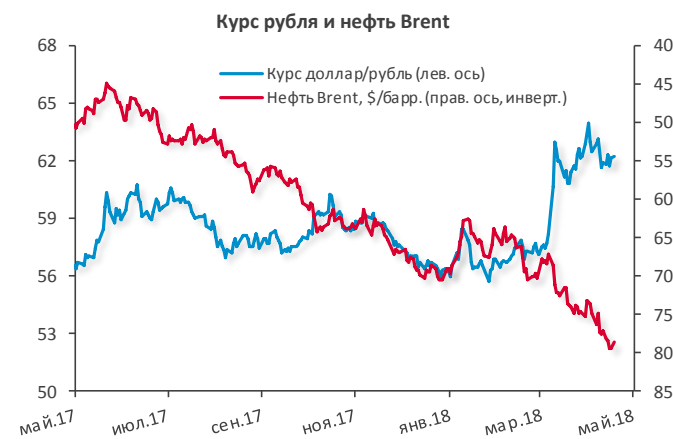


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1173	-0,7%	-1,7%	1,6%
Индекс S&P500, п.	2713	-0,3%	-0,5%	1,5%
Brent, \$/барр.	78,5	-1,0%	1,8%	17,4%
Urals, \$/барр.	77,3	-0,9%	2,4%	16,3%
Золото, \$/тр.ун.	1293	0,1%	-2,0%	-0,7%
EURUSD	1,1771	-0,2%	-1,4%	-1,9%
USDRUB	62,26	0,1%	0,5%	8,0%
EURRUB	73,27	0,0%	-0,9%	5,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 1,8% до \$78,5/барр., а российская нефть Urals - на 2,4% до \$77,3/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 62,26 руб., курс евро снизился на 0,9% до 73,27 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,5% до 2713 п. Индекс РТС потерял 1,7%, закрывшись на отметке 1173 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,8% до 2327 п.
- В МИРЕ.** Доллар США укрепляется сегодня утром к корзине ключевых валют на сообщениях о снижении напряженности вокруг «торговых войн» США и Китая. На этом фоне курс EURUSD торгуется ниже \$1,1730. По итогам переговоров представителей США и Китая в Вашингтоне, был достигнут консенсус в вопросе снижения торгового дефицита у США, который составляет \$375 млрд – порядка 2/3 совокупного американского торгового дефицита. КНР согласилась существенно увеличить объем закупаемой американской продукции, однако конкретных цифр приведено не было (ранее Белый дом настаивал на сокращении торгового дефицита на \$200 млрд в год). Глава американского Минфина Стивен Мнучин сообщил, что вскоре планируется визит министра торговли США в Китай, где будут обсуждаться детали соглашения. Он также подтвердил, что президент США Дональд Трамп решил временно отказаться от введения торговых пошлин в отношении импорта китайской продукции. Рост объема закупаемой у США Китаем продукции может оказать давление на Россию и Евросоюз.
- Ключевым событием этой недели станет публикация протоколов FOMC (Комитета операций на открытых рынках) ФРС США («минутки» ФРС) от заседания 1-2 мая по монетарной политике (в среду). Инвесторы обратят особое внимание на обсуждение инфляции в США и роста экономики страны. В сопроводительном заявлении к майскому заседанию значилось, что превышение показателя инфляции таргета (2%) не приведет к корректировке политики постепенного повышения процентных ставок Феда. Ряд членов FOMC выступают за введение допустимого диапазона по инфляции в качестве целевого, что может привести к коррекции доллара США в случае установления потолка диапазона на уровне 2,5%. Комментарии относительно темпов роста экономики и рынка труда, вероятно, будут позитивными. При этом упоминания о росте курса доллара США, доходностей американских казначейских облигаций, а также риске инверсии кривой доходностей UST может привести к падению американской валюты.
- Также в четверг будут опубликованы протоколы апрельского заседания ЕЦБ, а в пятницу выйдут данные по изменению объема заказов на товары длительного пользования (дюрابلы) в апреле.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent сегодня торгуется в районе \$79/барр. Согласно пятничному отчету от компании Baker Hughes, количество новых нефтяных буровых установок в США не изменилось за неделю, что поддержало рынок нефти. Сегодня в фокусе инвесторов заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК. Представители стран-экспортеров, входящие в сделку по сокращению добычи нефти, в том числе обсудят вопрос иранского ядерного соглашения. Кроме того, на этой неделе главы Минэнерго России и Саудовской Аравии встретятся в рамках Петербургского международного экономического форума (ПМЭФ) и обсудят вопрос увеличения поставок нефти в условиях введения американских санкций в отношении Ирана (в результате чего с рынка может уйти существенный объем сырья).
- В РОССИИ.** 24 – 26 мая в Санкт-Петербурге пройдет 22-ой Петербургский международный экономический форум. В мероприятии примут участия лидеры стран, в числе которых президент России Владимир Путин и президент Франции Эммануэль Макрон, представители бизнеса, среди которых главы крупнейших корпораций, высшие должностные лица международных организаций и многие другие. Ожидается, что по итогам ПМЭФ будут заключены международные соглашения и достигнуты долгосрочные договоренности.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** По итогам прошлой недели рубль стал одной из валют развивающихся рынков, которая продемонстрировала умеренную реакцию (-0,5%), в то время как бразильский реал, турецкая лира и южноафриканский ранд снизились на 3,5-4%. Российскую валюту поддерживает высокая цена нефти, «двойной профицит» (положительное сальдо счета текущих операций и профицит бюджета), большой объем резервов и относительно небольшой внешний долг. Однако ключевым фактором, оказывающим давление на российскую валюту, являются санкции.
- Торговый диапазон в рубле (61-64 руб./долл.), сформированный после нового санкционного витка, пока остается актуальным.

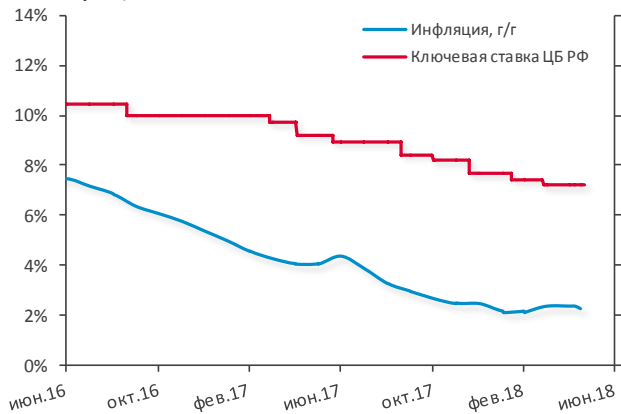
**Макроэкономический календарь**

- 21 мая – заседание мониторингового комитета ОПЕК
- 22 мая 16:00 – розничные продажи, доходы в апреле, Россия
- 23 мая 11:00 – индексы Markit PMI в мае, еврозона
- 23 мая 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 23 мая 16:45 – индексы Markit PMI в мае, США
- 23 мая 17:30 – запасы нефти (DOE), США
- 23 мая 21:00 – протокол заседания ФРС, США
- 24 мая – протокол заседания ЕЦБ, еврозона
- 25 мая 15:30 – заказы на товары длительного пользования, США
- 25 мая 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

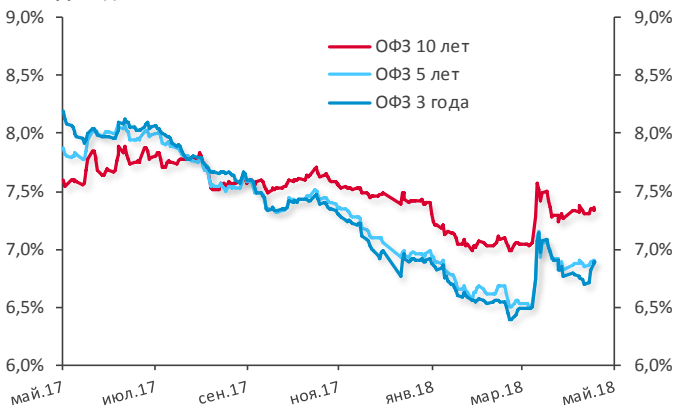
**Нефть Brent и индекс доллара США**



**Инфляция и ключевая ставка**



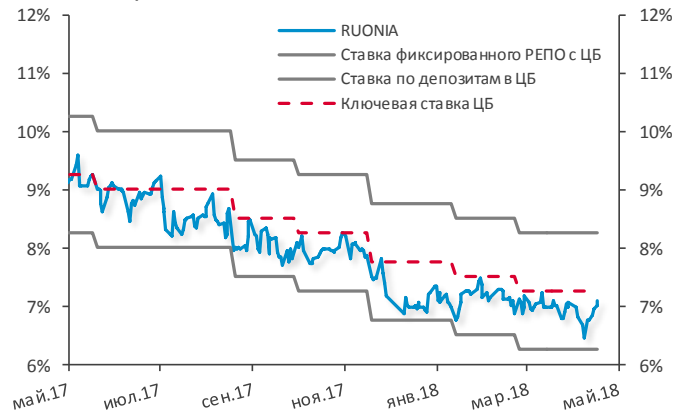
**Доходности ОФЗ**



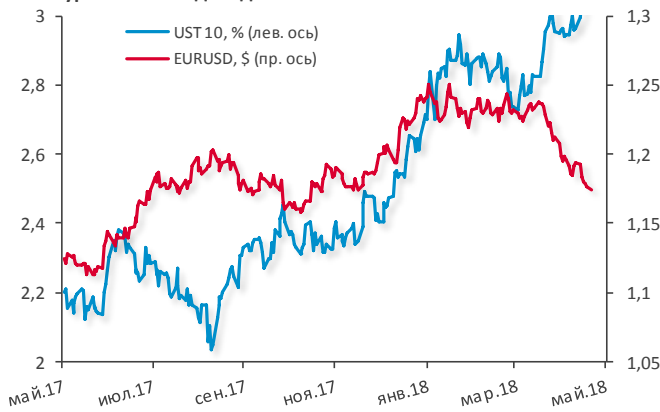
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



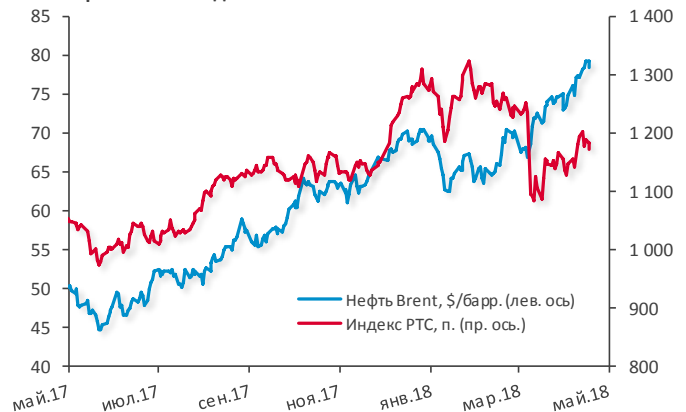
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».