

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.	1192	1,6%	-0,9%	3,2%
Индекс S&P500, п.	2733	0,7%	0,1%	2,2%
Brent, \$/барр.	79,2	0,9%	1,3%	18,5%
Urals, \$/барр.	78,2	1,1%	1,7%	17,5%
Золото, \$/тр.ун.	1290	-0,2%	-2,2%	-1,0%
EURUSD	1,1792	0,2%	-1,1%	-1,8%
USDRUB	61,60	-1,1%	-0,4%	6,9%
EURRUB	72,61	-0,9%	-1,6%	4,9%

Курс рубля и нефть Brent



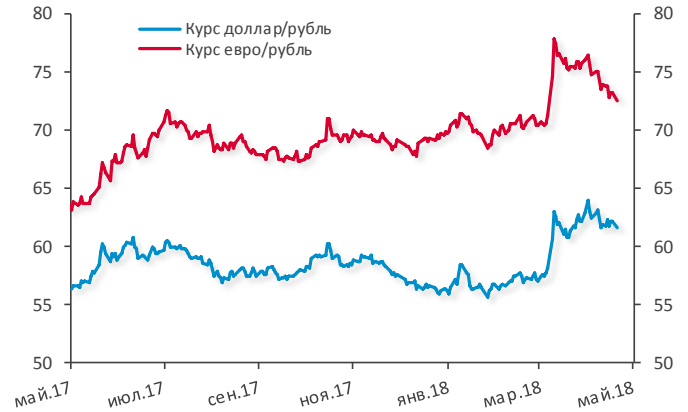
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$79,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,1% до \$78,2/барр. Курс доллара снизился на 1,1% до 61,60 руб., курс евро - на 0,9% до 72,61 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,7% до 2733 п. Индекс РТС прибавил 1,6%, закрывшись на отметке 1192 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,2% до 2333 п.
- **В МИРЕ.** Доллар США со вчерашнего дня слабеет к корзине ключевых валют. На этом фоне курс EURUSD сегодня торгуется выше \$1,18, а валюты развивающихся стран демонстрируют уверенный рост. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций опускались в моменте до 3,05% с уровня 3,13%, зафиксированного в конце прошлой недели.
- Глава ФРБ Атланты Рафаэль Бостик – голосующий член ФРС США, придерживающийся нейтральных взглядов по монетарной политике Феда – заявил, что ФРС близка к выполнению своего мандата по инфляции и занятости, однако торговые отношения остаются риском для перспектив экономики страны. Глава ФРБ Филадельфии Патрик Харкер (не голосует) не исключил трех повышений процентных ставок в этом году, но отметил, что Феде следует с осторожностью ужесточать ДКП.
- В текущий момент рынок (фьючерсы на fed funds) не сомневается еще в двух повышениях процентной ставки ФРС США (в июне и сентябре). Декабрьское повышение пока остается под вопросом, однако его вероятность увеличивается и может укрепиться в случае публикации сильных данных по изменению объема заказов на товары длительного пользования в США в пятницу.
- **НЕФТЬ.** Нефть Brent укрепляется сегодня утром, торгуясь вблизи \$79,8/барр. на фоне ужесточения санкций США в отношении Венесуэлы после победы Николаса Мадуро на президентских выборах, которые прошли в воскресенье. Белый дом ввел ограничения на сделки с госдолгом Венесуэлы, а также с долгом государственной нефтегазовой компании PDVSA. Кроме того, США ввели санкции на операции с активами Венесуэлы и на любые транзакции с обязательствами американцев перед правительством страны. Ограничения были введены ввиду несогласия с правящим режимом Венесуэлы. 15 стран, среди которых США, Канада, Австралия, не признали результаты выборов.
- Согласно майскому отчету Международного энергетического агентства, добыча нефти в Венесуэле в апреле на фоне экономического кризиса в стране снизилась до 1,42 млн барр./сутки – самого низкого уровня с 1950х годов – и продолжает снижаться. На нефтяную отрасль Венесуэлы приходится 95% совокупного экспорта страны, при этом в стране расположены самые большие разведанные запасы нефти в мире – порядка 300 млрд барр., что в 4 раза превышает нефтяные запасы РФ. На фоне американских санкций растет риск сокращения производства еще на 1 млн барр./сутки.
- Вкупе со снижением экспорта иранской нефти, который может возникнуть ввиду санкций США в отношении Тегерана, ребалансировка на мировом рынке сырья может оказаться еще более существенной, в результате чего цены на нефть могут взлететь на новые максимумы.
- По сообщениям представителя ОПЕК, сделка по сокращению добычи ОПЕК и не-ОПЕК может быть пересмотрена на саммите 22 июня в свете текущей ситуации. При этом едва ли картелю удастся быстро восполнить потери, которые глобальный рынок нефти может понести из-за снижения поставок Ирана и Венесуэлы.
- **В РОССИИ.** Вчера первый заместитель председателя правления Центрального Банка Ксения Юдаева дала несколько комментариев относительно предстоящего заседания по монетарной политике в июне. После достаточно жесткого комментария и сохранения ставки без изменений на заседании в апреле, рынок не ждет смягчения ДКП. Но Ксения Юдаева говорит о том, что доводы есть и за снижение ставки. В частности, пока нет существенного роста инфляционного давления из-за девальвации рубля, но регулятор настороженно относится к росту волатильности на глобальных рынках.
- Мы считаем, что ЦБ на заседании 15 июня сохранит ключевую ставку на уровне 7,25%, так как пока нет полного понимания, насколько существенным будет вклад рубля в инфляцию (по различным оценкам от 50 б.п. до 100 б.п.). Новые майские указы президента несут в себе долгосрочные инфляционные риски из-за потенциального увеличения расходов бюджета, и все это на фоне близости ключевой ставки к нейтральному уровню.
- Один из крупнейших банков ОАЭ Emirates NBD объявил о подписании соглашения со Сбербанком о покупке турецкого Denizbank за \$3,2 млрд до конца 2018 года. Пока нет подробностей о схеме, по которой будет реализована сделка, но она может принести дополнительную валютную ликвидность российскому рынку. Пока даже на фоне роста экспортной выручки из-за растущих цен на нефть, ситуация с валютной ликвидностью существенно не улучшается по причине увеличивающихся покупок валюты Минфиндом.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Динамика рубля в последние дни связана в основном не с нефтяными котировками, а с глобальными трендами, изменением спроса инвесторов на рискованные активы. При этом сохраняется существенный потенциал российской валюты к укреплению с учетом близости Brent к \$80/барр. (см. график), что в том числе объясняет умеренное, в сравнении с другими валютами EM, ослабление рубля в периоды роста доллара. Ожидаем, что в ближайшие дни рубль будет торговаться в диапазоне 61-62,5 руб./\$.

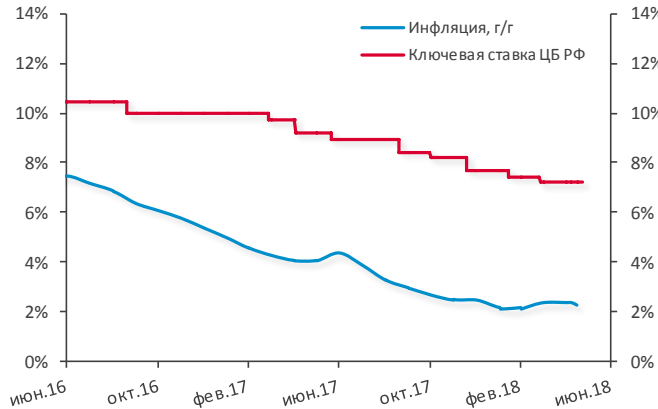
Макроэкономический календарь

- 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

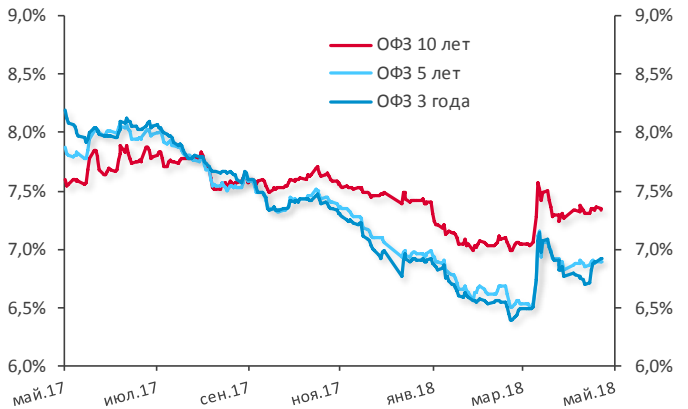
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



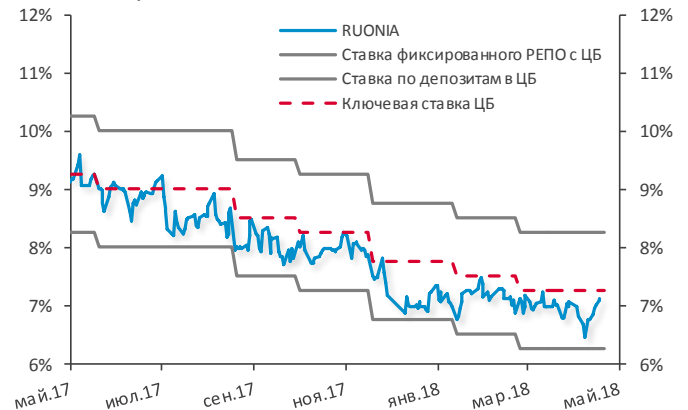
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



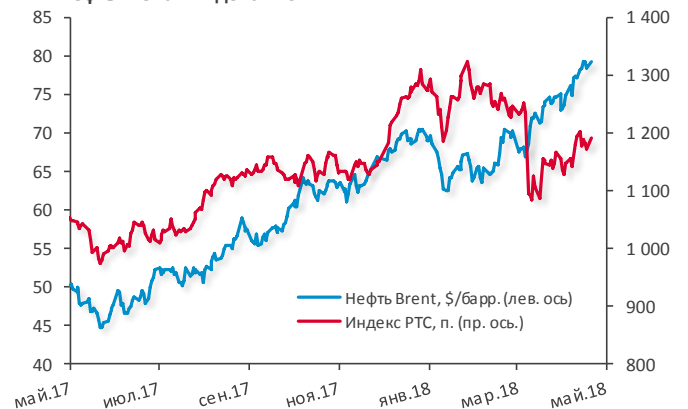
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».