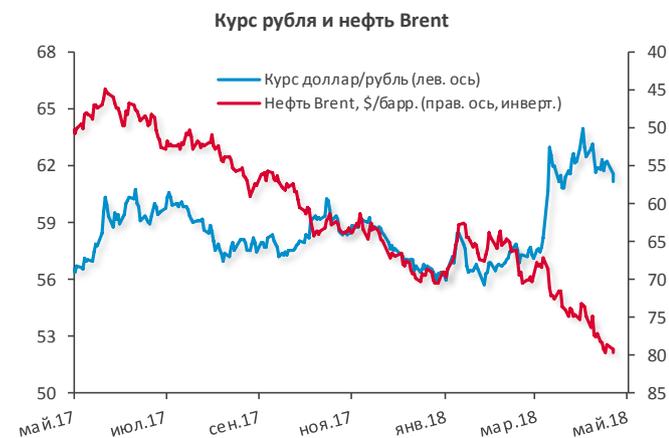


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1202	0,9%	2,0%	4,1%
Индекс S&P500, п.	2724	-0,3%	0,5%	1,9%
Brent, \$/барр.	79,6	0,4%	1,5%	19,0%
Urals, \$/барр.	78,1	-0,1%	2,0%	17,4%
Золото, \$/тр.ун.	1294	0,3%	0,2%	-0,7%
EURUSD	1,1779	-0,1%	-0,5%	-1,9%
USDRUB	61,21	-0,6%	-1,8%	6,2%
EURRUB	72,07	-0,7%	-2,3%	4,1%



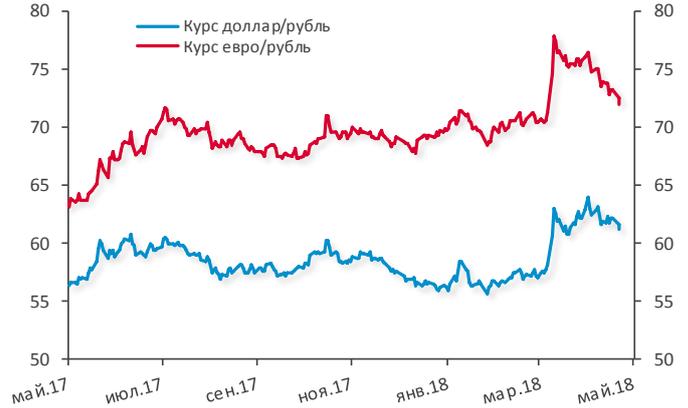
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$79,6/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,1% до \$78,1/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 61,21 руб., курс евро - на 0,7% до 72,07 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2724 п. Индекс РТС прибавил 0,9%, закрывшись на отметке 1202 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,2% до 2327 п.
- В МИРЕ.** Доллар США растет сегодня к корзине шести основных валют в ожидании публикации протоколов («минуток») FOMC (Комитета операций на открытых рынках) ФРС США от майского заседания, которые могут содержать сигналы более быстрых темпов ужесточения монетарной политики. Тем временем, доходности американских казначейских 10-летних облигаций падают сегодня в моменте с 3,05% до 3,01%, а курс EURUSD достигает уровня \$1,17.
- Ключевым моментом «минуток» станет 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. При этом 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.
- Кроме того, доллар США вчера поддержали комментарии американского президента Дональда Трампа о том, что к ноябрю он намерен вновь снизить налоги в стране. Деталей планируемой налоговой реформы лидер США пока не предоставил. Напомним, в конце прошлого года Трампу удалось утвердить налоговую реформу, в соответствии с которой корпоративный налог в США был снижен с 35% до 21%, семимуровневая шкала подоходного налогообложения для физ.лиц была сохранена – минимальная ставка (10%) осталась прежней, а максимальная снизилась с 39,6% до 37%. В результате действия налоговой реформы, доходы американского бюджета снизятся в течение 10 лет на \$1,5 трлн. Очередное снижение налоговых поступлений может оказать влияние на бюджет страны, расширяя дефицит, что потребует дополнительных экономических стимулов для увеличения доходов или корректировки бюджета.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent отошла от уровня \$80/барр. и сегодня утром торгуется в районе \$79/барр. на фоне сообщений о том, что ОПЕК на саммите 22 июня может рассмотреть вопрос об увеличении квот на добычу нефти. Возможное повышение уровня добычи связано с опасениями дальнейшего сокращения производства в Венесуэле и снижении мирового предложения сырья из-за ограничений поставок нефти из Ирана.
- Тем не менее, странам-экспортерам понадобится немало времени для того, чтобы восполнить дефицит на мировом рынке нефти (из-за санкций против Ирана и Венесуэлы с рынка может уйти до 2 млрд барр. нефти в сутки), т.к. мощности ОПЕК ограничены. Поэтому в 2019 году глобальный рынок может столкнуться с дефицитом нефти, а котировки без труда достигнут новых уровней – выше \$90/барр.
- Вчера Американский институт нефти (API) отчитался о сокращении запасов нефти в США за неделю, завершившуюся 18 мая, на 1,3 млн барр. Запасы бензина выросли на 0,96 млн барр. Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз предполагает сокращение запасов нефти на 2 млн барр.
- В РОССИИ.** Реальные заработные платы в апреле выросли до 7,8% в годовом выражении с 6,5% г/г в марте. Реальные располагаемые доходы продемонстрировали рост на 5,7% г/г против 4,1% месяцем ранее. Рост розничных продаж ускорился с 2% до 2,4% в годовом исчислении. Годовой прирост располагаемых доходов населения - максимальный с января прошлого года, когда всплеск был связан с разовой выплатой пенсионерам. Рост зарплат также существенно ускорился. Если в начале года статистика показывала, что дополнительные доходы были направлены в основном на сбережения, то сейчас ЦБ отмечает постепенный уход населения от сберегательной модели поведения к потреблению. Дополнительную ясность в этот вопрос внесут майские результаты опроса об инфляционных ожиданиях. Таким образом, новые данные наравне с другими факторами (ослабление рубля, санкции, майские указы, выросшая волатильность на глобальных рынках) – дополнительный фактор в пользу сохранения ключевой ставки на уровне 7,25% на заседании 15 июня.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль сегодня утром слабеет к доллару вместе с большинством других валют за исключением японской йены и швейцарского франка. Умеренно негативное влияние на рубль также оказывает и дешевеющая нефть. При этом перепроданность рубля защищает его от существенного ослабления. Ожидаем, что в ближайшие дни рубль будет торговаться в диапазоне 61-62,5 руб./\$.

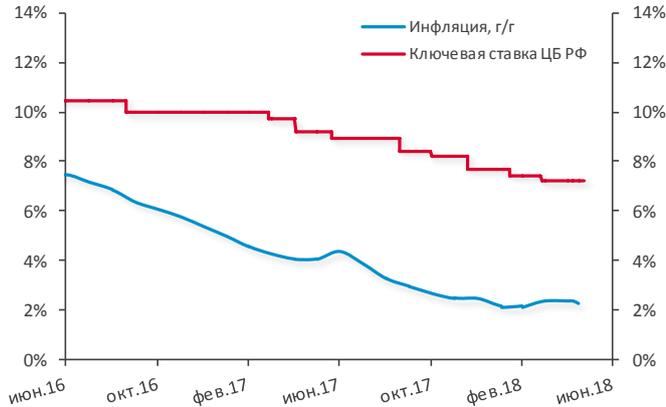
Макроэкономический календарь

- 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

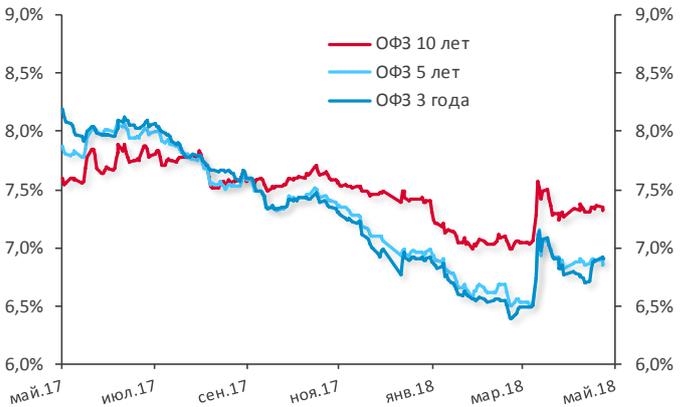
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



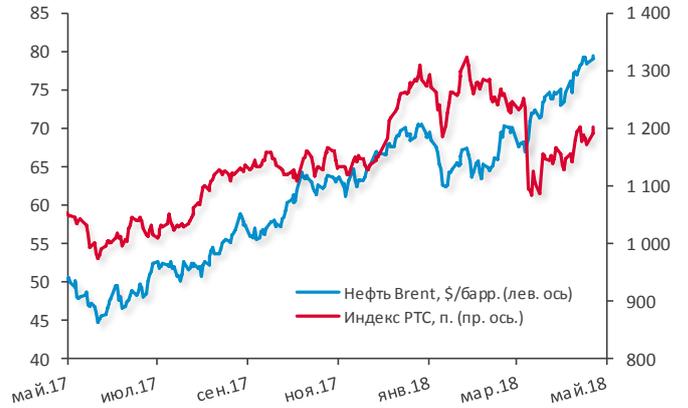
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».