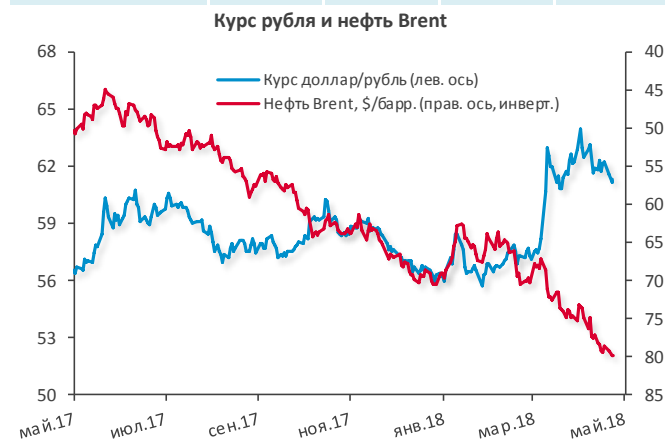


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

| 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. | 1175 | -2,3% | -1,3% | 1,8% |
| Индекс S&P500, п. | 2733 | 0,3% | 0,4% | 2,2% |
| Brent, \$/барр. | 79,8 | 0,3% | 0,7% | 19,3% |
| Urals, \$/барр. | 78,4 | 0,5% | 0,9% | 18,0% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1291 | -0,3% | -0,1% | -0,9% |
| EURUSD | 1,1696 | -0,7% | -0,9% | -2,6% |
| USDRUB | 61,33 | 0,2% | -0,6% | 6,4% |
| EURRUB | 71,70 | -0,5% | -1,6% | 3,5% |



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$79,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$78,4/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 61,33 руб., курс евро снизился на 0,5% до 71,70 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2733 п. Индекс РТС потерял 2,3%, закрывшись на отметке 1175 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,3% до 2296 п.

• **В МИРЕ.** Опубликованный вчера протокол («минутки») майского заседания FOMC (Комитета по операциям на открытых рынках) ФРС США показался рынку «голубиным», что привело к ослаблению доллара США относительно корзины ключевых валют, а также к снижению доходностей американских казначейских 10-летних облигаций ниже 3%. Члены FOMC считают оправданным скорее (на заседании в июне) повышение процентной ставки Феда. При этом одни представители ФРС считают преждевременными выводы о закреплении инфляции на уровне 2% в долгосрочной перспективе, т.к. рост показателя может быть связан с ускорением темпов роста цен в отдельных секторах. Другие представители Фредрезерва ожидают ускорения показателя инфляции чуть выше 2%. Кроме того, некоторые члены FOMC отмечают повышение неопределенности из-за торговых вопросов США, что может негативно повлиять на бизнес-настроения в стране. В целом, «минутки» дали понять, что ФРС не спешит с ускорением темпов ужесточения монетарной политики.

• Вчера состоялось внеочередное заседание Комитета по монетарной политике ЦБ Турции, по итогам которого было принято решение повысить ставку на 3 п.п. до 16,5%. После объявления решения снижавшийся в среду курс USDTRY укреплялся в моменте на 7%.

• Европейские и японские рынки акций снижались вчера на фоне новостей о начале расследования Белого дома, по итогам которого будет выявлено, угрожает ли импорт автомобилей в США национальной безопасности страны, способствует ли снижение внутреннего производства автомобилей ослаблению американской экономики. Около 25% продаваемых на территории США автомобилей импортируются. Ключевыми торговыми партнерами США в этой отрасли являются Мексика, Канада, Япония, Германия и Южная Корея. Результаты расследования могут стать основанием для ужесточения пошлин в отношении автомобильного импорта (сейчас пошлина на ввоз легковых автомобилей составляет 2,5%, а на ввоз грузовиков из стран, не входящих в соглашение о свободной торговле - 25%). Опасения относительно новых торговых войн снижают спрос инвесторов на рискованные активы.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера падала в моменте на \$1 до \$78,2/барр. после выхода отчета от Минэнерго США (EIA), согласно которому за неделю, завершившуюся 18 мая, запасы нефти в США выросли на внушительные 5,8 млн барр., тогда как консенсус-прогноз предполагал снижение на 2 млн барр. Запасы бензина увеличились на 1,9 млн барр. Добыча в США практически не изменилась – прирост составил 2 тыс. барр./сутки до 10,73 млн барр./сутки. При этом формально был зафиксирован новый исторический максимум.

• Сегодня стартует Петербургский международный экономический форум (ПМЭФ), в рамках которого встретятся главы Минэнерго России и Саудовской Аравии и обсудят вопрос увеличения поставок нефти странами-участницами соглашения ОПЕК и не-ОПЕК. Напомним, в результате введения США санкций в отношении Ирана и Венесуэлы с рынка может уйти существенный объем нефти.

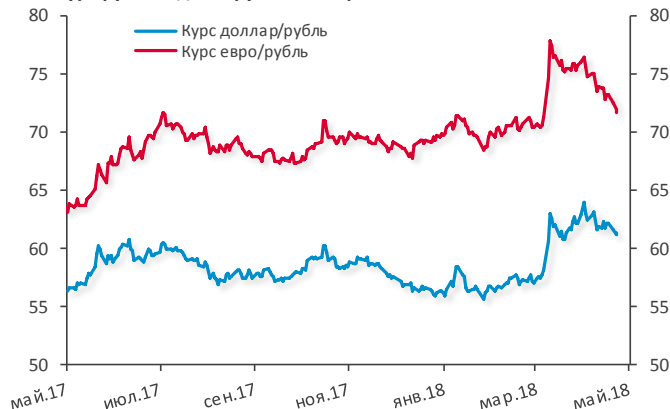
• **В РОССИИ.** Инфляция, по данным Росстата, на прошлой неделе выросла на 0,1%, а в годовом выражении, судя по среднедневному темпу роста цен, ускорилась до 2,5%. Наиболее значимый товар из потребительской корзины, цены на который показывают существенный рост – бензин, подорожавший с начала года на 5,3%. Такая динамика связана в первую очередь с увеличением рублевой цены барреля нефти. Рост цен на топливо оказывает помимо прямого инфляционного эффекта (бензин занимает около 4% в потребительской корзине) еще и косвенный – рост стоимости транспортных услуг и, соответственно, рост цен на другие товары. При этом бензин – товар, на который население обращает отдельное внимание, что может негативно сказаться на инфляционных ожиданиях в мае.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня утром спрос на риск постепенно восстанавливается, после вчерашнего снижения фьючерсы на биржевые индексы США, Европы и Японии растут. На этом фоне валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США, но рубль сдерживает снижение нефтяных котировок на 0,5%. Завтра уплачиваются основные налоги (НДС, НДСПИ и акцизы), что окажет локальную поддержку национальной валюте. Ожидаем, что курс рубля будет оставаться вблизи текущих уровней.

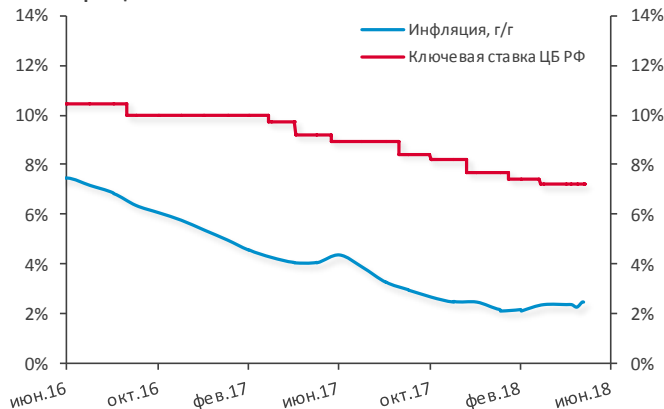
Макроэкономический календарь

- 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

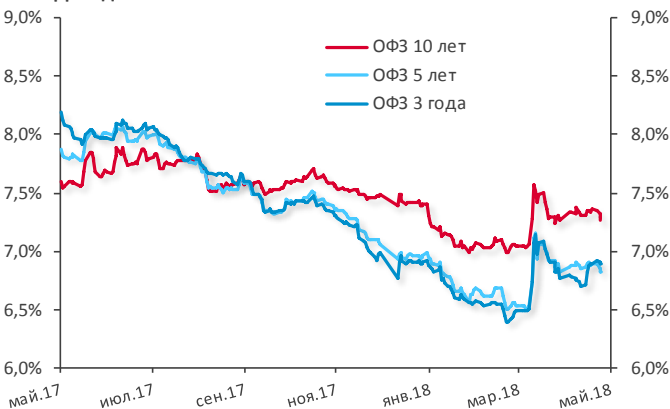
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



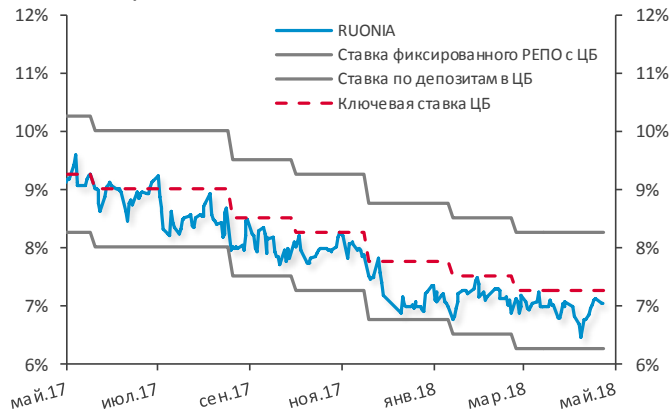
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



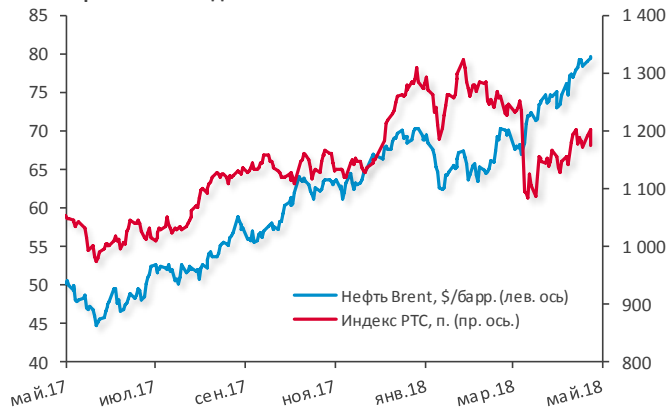
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».