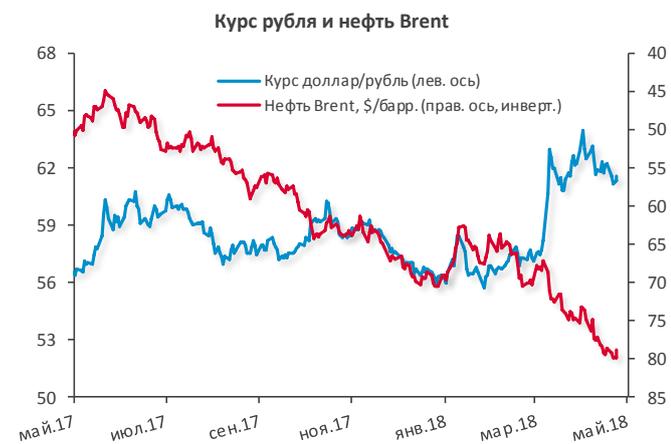


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1174	-0,1%	-0,7%	1,7%
Индекс S&P500, п.	2728	-0,2%	0,3%	2,0%
Brent, \$/барр.	78,8	-1,3%	-0,6%	17,8%
Urals, \$/барр.	77,6	-1,1%	-0,6%	16,6%
Золото, \$/тр.ун.	1305	0,9%	1,1%	0,1%
EURUSD	1,1720	0,2%	-0,6%	-2,4%
USDRUB	61,60	0,4%	-0,9%	6,9%
EURRUB	72,18	0,7%	-1,5%	4,2%



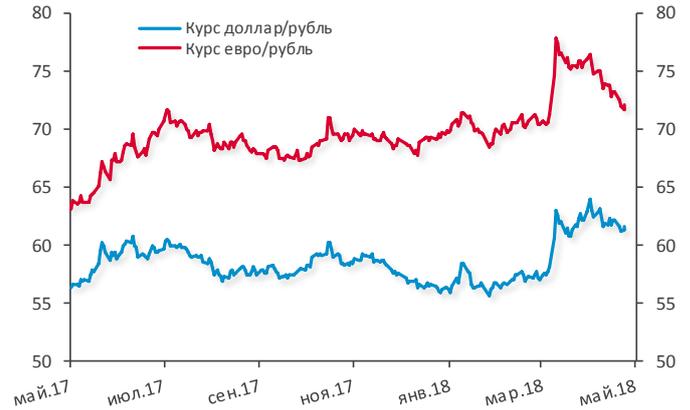
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,3% до \$78,8/барр., а российская нефть Urals - на 1,1% до \$77,6/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 61,60 руб., курс евро - на 0,7% до 72,18 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2728 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закрывшись на отметке 1174 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,1% до 2294 п.
- В МИРЕ.** Доллар США вчера снижался к корзине шести основных валют. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций падали в моменте до уровня 2,95% на фоне отказа президента США Дональда Трампа от «исторической» встречи с лидером КНДР Ким Чен Ыном, которая была запланирована на 12 июня. В письме, адресованном главе Северной Кореи, Трамп пояснил, что считает невозможным проводить встречу ввиду «гнева и открытой вражды», присутствующих в последнем заявлении КНДР. При этом американский президент сказал, что готов провести встречу в другой раз.
- Сегодня утром доллар США растет к ключевым валютам, а курс EURUSD торгуется в пятницу ниже \$1,169, в том числе после комментариев представителей Северной Кореи о намерении продолжить ведение переговоров, несмотря на отмену встречи.
- Опубликованный вчера протокол апрельского заседания ЕЦБ не оказал выраженного влияния на рынок. Несмотря на то, что инфляция в еврозоне держится на низком уровне (1,2% г/г), представители регулятора уверены, что показатель вернется к целевому уровню, который определен как «чуть ниже 2%». При этом в документе отмечается, что торговые конфликты могут оказать неблагоприятное влияние на рост экономики еврозоны. Напомним, на последнем заседании ЕЦБ по монетарной политике европейский регулятор сохранил процентную ставку на нулевом уровне и оставил без изменений формулировку «руководства вперед» (forward guidance), сохранив ежемесячные покупки активов на сумму €30 млрд как минимум до сентября 2018 года. При этом программа QE может быть пролонгирована при необходимости или до тех пор, пока ЕЦБ не увидит устойчивой корректировки показателя инфляции в соответствии с целью (2%). Ожидается, что решение относительно уточнения параметров QE будет принято на июльском заседании ЕЦБ по монетарной политике.
- В центре внимания инвесторов сегодня – выступление главы ФРС США Джерома Пауэлла. Инвесторы будут следить за комментариями главы американского регулятора в надежде услышать намеки на планы относительно темпов ужесточения монетарной политики Федерезерва. Также сегодня будут опубликованы данные по изменению объема заказов на товары длительного пользования в США в апреле.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера снижалась с уровней около \$79,7/барр. ниже \$78,6/барр., а в пятницу утром продолжает снижение, в моменте опускаясь до \$77,7/барр. на фоне намерений ОПЕК и не-ОПЕК рассмотреть возможность повышения добычи нефти на 1 млн барр./сутки., о чем представители картеля заявили в рамках Петербургского международного экономического форума (ПМЭФ).
- В РОССИИ.** Вчера глава Центрального Банка Эльвира Набиуллина в рамках своего интервью дала ряд комментариев относительно денежно-кредитной политики. Так, по словам Эльвиры Набиуллиной, перед ЦБ сохраняется пространство для снижения ключевой ставки в этом году, при этом ставка должна прийти к нейтральному уровню, который оценивается в 6-7%.
- Среди рисков для ДКП, от оценки которых зависит скорость снижения ставки, остаются: нормализация ДКП ФРС США, геополитические риски, увеличение расходов бюджета. Ранее в сопроводительном письме к решению совета директоров на апрельском заседании по ключевой ставке отмечалось, что из-за роста ставок в США увеличивается и оценка нейтральной ключевой ставки ЦБ РФ. К реализовавшимся геополитическим рискам (введение санкций в апреле), по мнению ЦБ, экономика адаптировалась быстро, а влияние дополнительных 8 трлн руб. бюджетных расходов на ДКП зависит от источника их финансирования, с которыми Минфин пока не определился.
- Определенные риски кроются и в доле нерезидентов в ОФЗ. Хотя, по мнению главы регулятора, из-за небольшого объема рынка госдолга в масштабах всей экономики этот риск незначителен. ЦБ оценивает рост доходностей ОФЗ на 40-50 б.п. в случае ухода нерезидентов, что выглядит правдоподобно в условиях профицита ликвидности, из-за которого локальные банки проявляют дополнительный спрос на госдолг при росте доходностей. Но возможный уход нерезидентов скажется не только на ценах облигаций, но и на курсе национальной валюты. Так, рубль, хоть и существенно снизил зависимость от нефтяных котировок из-за действий Минфина, сохраняет сильную зависимость от потоков капитала. Поэтому отток капитала при выходе нерезидентов окажет давление на рубль и рост инфляционных рисков.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Нефть Brent потеряла уже 2,6% к уровню закрытия среды, при этом рубль реагирует сдержанно из-за налоговых выплат и своей перепроданности (см. график). На этом фоне ожидаем, что рубль будет оставаться в коридоре 61-62,5 руб./\$ без существенных поводов к движению в ту или иную сторону.

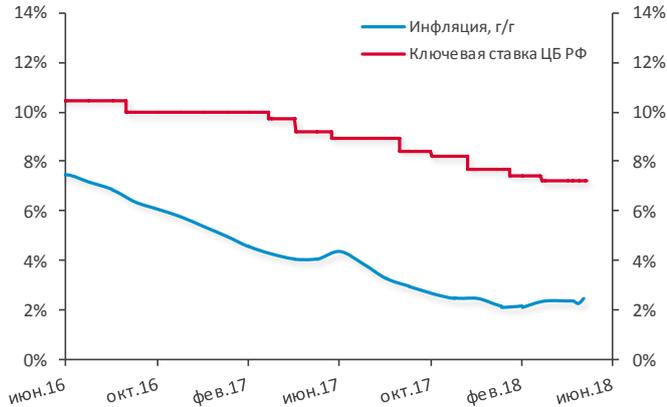
Макроэкономический календарь

- 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

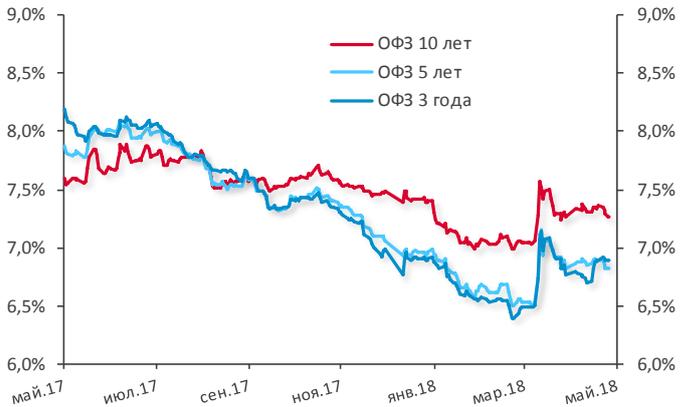
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



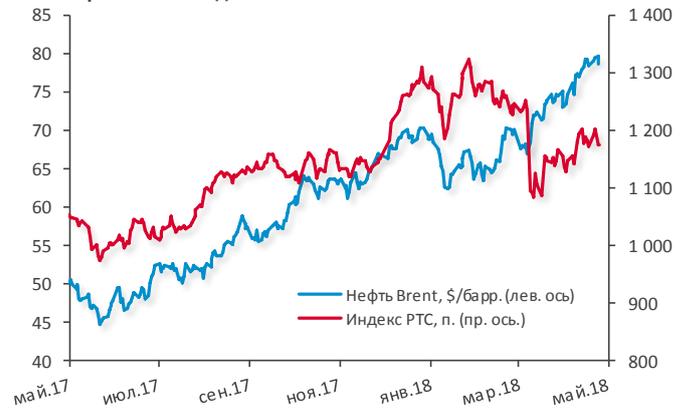
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».