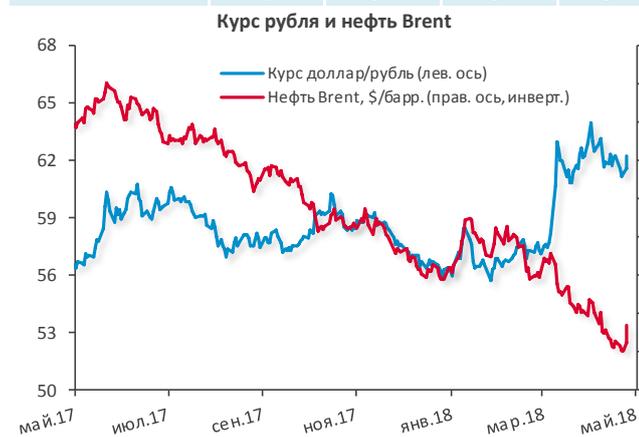


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1170	-0,3%	-0,3%	1,3%
Индекс S&P500, п.	2721	-0,2%	0,3%	1,8%
Brent, \$/барр.	76,4	-3,0%	-2,6%	14,3%
Urals, \$/барр.	75,1	-3,2%	-2,9%	12,9%
Золото, \$/тр.ун.	1302	-0,2%	0,7%	0,0%
EURUSD	1,1651	-0,6%	-1,0%	-2,9%
USDRUB	62,29	1,1%	0,0%	8,1%
EURRUB	72,57	0,5%	-1,0%	4,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 2,6% до \$76,4/барр., а российская нефть Urals - на 2,9% до \$75,1/барр. Курс доллара не изменился - 62,29 руб., курс евро снизился на 1,0% до 72,57 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2721 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 1170 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,9% до 2307 п.
- В МИРЕ.** Курс EURUSD торгуется сегодня ниже \$1,17, а доходности американских казначейских облигаций опустились до уровня 2,93% на фоне снижения ожиданий инвесторов относительно более быстрых темпов ужесточения монетарной политики ФРС США. Протоколы («минутки» FOMC) Феда, вышедшие на прошлой неделе, продемонстрировали, что американский регулятор не спешит с повышением ставок в этом году. Глава ФРС США Джером Пауэлл в пятницу не стал комментировать денежно-кредитную политику Феда и не вызвал реакции рынков.
- Тем временем, в субботу президент США Дональд Трамп заявил, что все же намерен встретиться с лидером Северной Кореи Ким Чен Ыном 12 июня. Ранее, глава США отменил долгожданную встречу из-за «гнева и открытой вражды», присутствующих в последнем заявлении КНДР.
- Сегодня в США выходной – американские рынки будут закрыты в связи с празднованием Дня Памяти. В центре внимания инвесторов на этой неделе – данные по изменению числа занятых в несельскохозяйственном секторе США (non-farm payrolls) за май в пятницу. Инвесторы, в числе прочего, оценят темп роста средней почасовой заработной платы в США (прогноз предполагает рост до 2,7% г/г с 2,6% г/г месяцем ранее) и уровень безработицы (прогноз 3,9%). Ускорение роста заработных плат или снижение безработицы сильнее прогноза может усилить опасения относительно перегрева рынка труда, что предполагает более быстрые темпы ужесточения ДКП ФРС. Это может привести к росту доходностей американских казначейских облигаций. Напротив, слабые данные по рынку труда могут вызвать коррекцию ожиданий и ослабление доллара. Традиционно за два дня до официального отчета публикуются данные о рынке труда от ADP.
- Также в среду выйдет «Бежевая книга» ФРС США и финальная оценка ВВП США, а в четверг инвесторы проанализируют предварительную оценку индекса личных потребительских расходов США (Core PCE), уровни доходов и расходов американцев. Данные могут оказать выраженное влияние на рынок и скорректировать ожидания инвесторов по темпам ужесточения ДКП ФРС.
- В четверг выйдет предварительная оценка инфляции в еврозоне в мае, а также данные по уровню безработицы в апреле. Ожидается, что потребительские цены выросли в мае на 1,6% г/г в сравнении с умеренным ростом 1,2% г/г месяцем ранее. Кроме того, рынок продолжит следить за ситуацией с формированием правительства Италии. Рейтинговые агентства Moody's и Fitch заявили о возможности понижения рейтинга Италии.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent умеренно растет в понедельник утром, в моменте опускается ниже \$74,5/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).
- Вопрос будет рассмотрен в рамках саммита ОПЕК 22 июня. Россия и Саудовская Аравия, в частности, выступили за готовность увеличить производство. Министр энергетики РФ Александр Новак заявил, что увеличение производства странами-участницами сделки по сокращению добычи ОПЕК и не-ОПЕК может начаться уже с 3 квартала этого года, с постепенным возвратом к целям по сокращению добычи, поставленным в октябре 2016 г. (сейчас добыча сокращена в 1,5 раза сильнее запланированного, в том числе из-за Венесуэлы). При этом государства-экспортеры намерены постепенно наращивать производство для того, чтобы избежать резкого скачка цен на сырьевые.
- Кроме того, на нефтяные котировки оказывает влияние продолжающийся рост числа нефтяных буровых установок. Согласно данным Baker Hughes, за неделю их количество увеличилось на 15 единиц до 859 шт. Сегодня утром нефть Brent торгуется в районе \$75,5/барр.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль отреагировал небольшим ослаблением на снижение нефти с \$80/барр. до \$75/барр. Действия Минфина на валютном рынке существенно снизили зависимость курса национальной валюты от нефти. В этом ключе более важным для рубля остаются настроения глобальных инвесторов и потоки капитала. В фокусе рынков на этой неделе данные по рынку труда США, изменения курса рубля во многом будут зависеть от опубликованных цифр. При этом ожидаем, что рубль будет оставаться менее волатильным в сравнении с другими валютами EM.

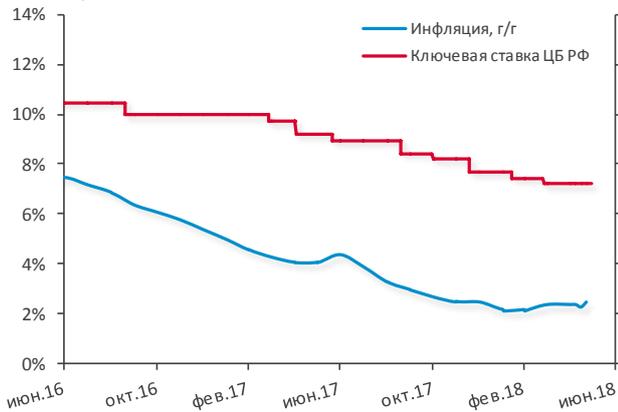
**Макроэкономический календарь**

28 мая	- День Памяти в США, торги закрыты
30 мая 15:15	- отчет по рынку труда от ADP
30 мая 21:00	- «Бежевая книга» ФРС, США
31 мая 04:00	- PMI в мае, Китай
31 мая 12:00	- Инфляция в мае, еврозона
31 мая 12:00	- Уровень запасов нефти от EIA, США
31 мая 15:00	- Core PCE в апреле, США
31 мая 15:00	- Расходы и доходы физических лиц в апреле, США
1 июня 09:00	- PMI в мае, Россия
1 июня 15:30	- Изменение числа занятых в не с/х секторе в мае, США
1 июня 15:30	- Средняя почасовая заработная плата в мае, США
1 июня 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США

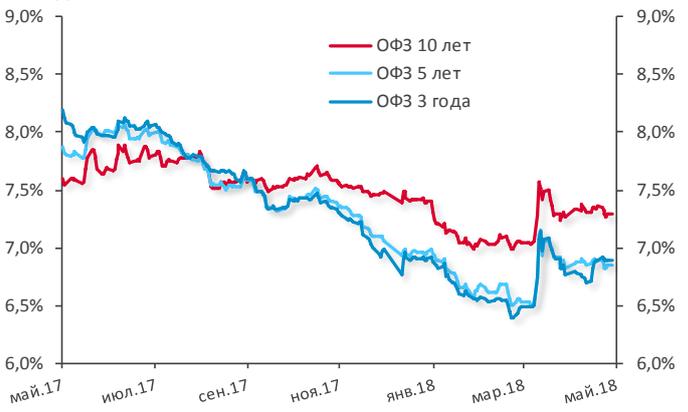
**Нефть Brent и индекс доллара США**



**Инфляция и ключевая ставка**



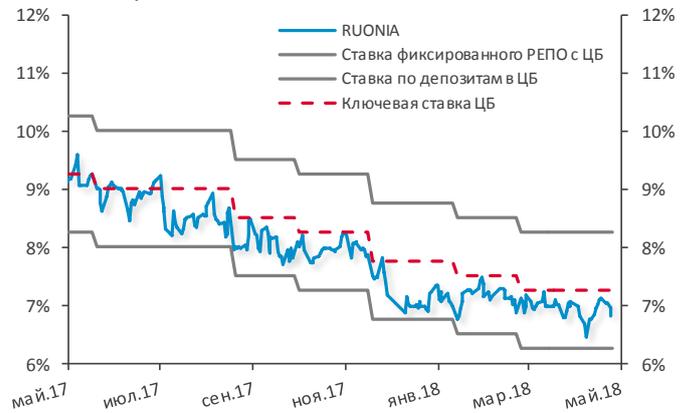
**Доходности ОФЗ**



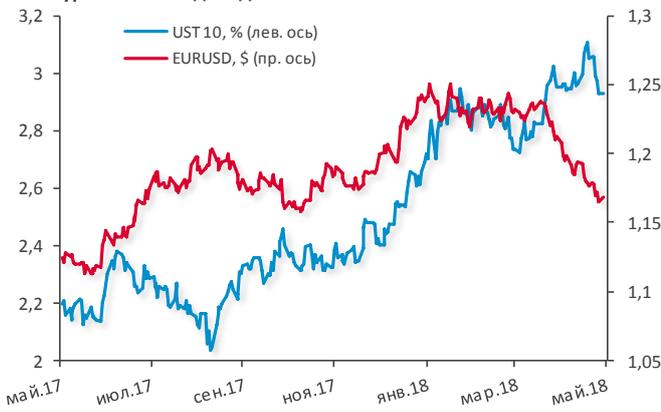
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



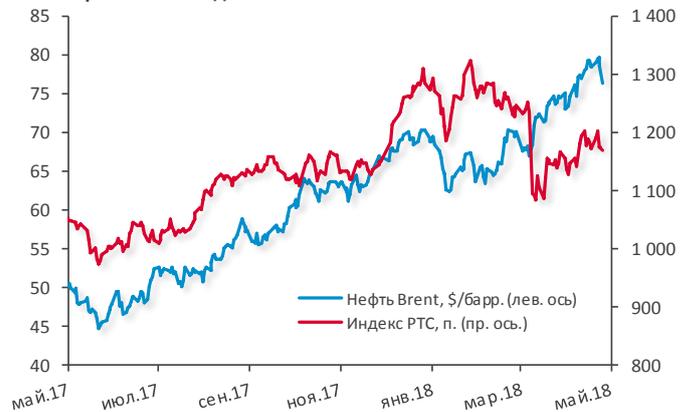
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**Курс EURUSD и доходности UST 10**



**Нефть Brent и индекс PTC**



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».