

**Индикативные ставки по депозитам
Банка "Санкт-Петербург"**

Срок	RUB
квартал	6,25%
полгода	6,25%
9 месяцев	6,49%
год	6,75%

**Индикативные котировки форвардных контрактов
Банка "Санкт-Петербург" актуальные на 10.00 мск**

Исполнение	USD	EUR	EURUSD
1 нед	62,74	72,63	1,1576
1 мес	62,91	72,94	1,1595
3 мес	63,34	73,82	1,1654
1 год	65,05	77,58	1,1926

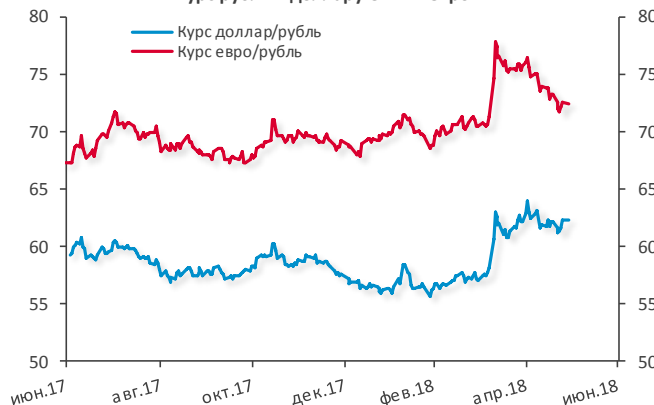
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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%

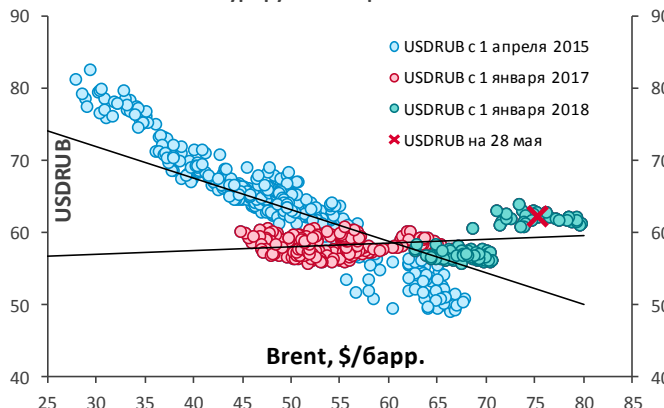
Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1167	-0,2%	-2,1%	1,1%
Индекс S&P500, п.	2721	0,0%	-0,4%	1,8%
Brent, \$/барр.	75,3	-1,5%	-4,9%	12,6%
Urals, \$/барр.	74,1	-1,4%	-5,2%	11,4%
Золото, \$/тр.ун.	1299	-0,2%	0,5%	-0,3%
EURUSD	1,1625	-0,2%	-1,4%	-3,2%
USDRUB	62,32	0,1%	1,2%	8,1%
EURRUB	72,40	-0,2%	-0,3%	4,6%

Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



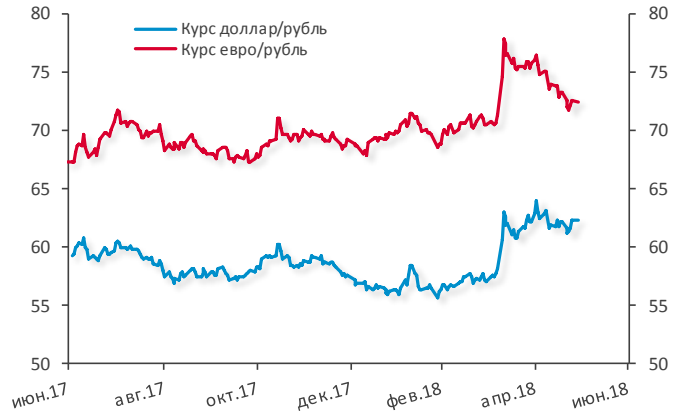
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,5% до \$75,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,4% до \$74,1/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 62,32 руб., курс евро снизился на 0,2% до 72,40 руб. Индекс S&P500 не торговался - 2721 п. Индекс РТС потерял 0,2%, закрывшись на отметке 1167 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,2% до 2311 п.
- В МИРЕ.** На глобальных финансовых рынках сегодня наблюдается распродажа рискованных активов, снижаются фьючерсы на индексы акций и валюты развивающихся стран.
- Курс EURUSD находится под давлением, в моменте опускаясь до \$1,1530, на фоне политической напряженности в Италии, где усиливается противостояние между президентом страны Серджо Маттарелла и парламентскими партиями. Маттарелла отказался назначать евроскептика Паоло Савона на должность нового министра экономики из-за опасений относительно того, что его политика может привести к выходу Италии из Евросоюза. Несогласный с подобным решением, Джузеппе Конте, исполняющий обязанности премьер-министра страны (на этот пост его предложили партии «Движение 5 звезд» и «Лига Севера», которые в мае заключили коалиционное соглашение), вернул свой мандат, отказавшись от попыток сформировать правительство. На его место президент назначил экономиста Карло Коттарелли с целью сформировать новое правительство и утвердить бюджет. Подобные действия Маттареллы коалиция посчитала нелегитимными и призвала рассмотреть вопрос об импичменте президента.
- Коттарелли заявил о повторных выборах в Италии, которые пройдут осенью или в начале следующего года, если сформированное им правительство не будет утверждено. Перспектива новых выборов и неопределенность ситуации в Италии создают напряженность на финансовых рынках, оказывая существенное давление на европейскую валюту и на итальянские фондовые индексы.
- Тем временем, ЦБ Турции заявил о повышении ставки недельного РЕПО с 8% до 16,5% с 1 июня этого года, уравнивая ее с основной ставкой фондирования. Это было сделано для повышения прозрачности денежно-кредитной политики. На прошлой неделе турецкий регулятор для поддержки национальной валюты и финансовой стабильности повысил ставку окна поздней ликвидности с 13,5% до 16,5%. Решение ЦБ Турции оказало поддержку турецкой лире, которая оказалась одной из валют развивающихся стран, в большей степени пострадавшей от снижения аппетита инвесторов к рынкам EM из-за высокого уровня внешнего валютного долга, дефицита счета текущих операций и роста инфляции в стране. С начала года курс USDTRY снизился на 18%.
- Доходности американских казначейских 10-летних облигаций снижаются во вторник утром, в моменте опускаясь ниже 2,8%, на фоне ухода инвесторов от риска, а также отражая снижение ожиданий рынка относительно более быстрых темпов ужесточения монетарной политики ФРС США. Сейчас рынок (через фьючерсы на fed funds) закладывает лишь три повышения на этот год. Важно, что рост цен на топливо в США из-за дорогой нефти (американская WTI с начала года держится выше \$60/барр.) едва ли окажет влияние на решение Феда относительно корректировки курса ДКП. Федрезерв смотрит, прежде всего, не на потребительскую инфляцию, а на показатель Core PCE (не учитывает продовольствие и энергоносители), на котором не так сильно отражается рост нефтяных котировок. Напротив, дорогая нефть и рост цен на топливо могут уменьшить положительный эффект от налоговой реформы Трампа, снизив реальные располагаемые доходы населения из-за роста инфляции и расходов на бензин.
- В РОССИИ.** Центральный Банк в аналитическом обзоре, посвященном ликвидности банковского сектора, прокомментировал последствия введенных в апреле санкций против российского корпоративного сектора. Так, нерезиденты начали сокращать свои вложения в ОФЗ (пик пришелся на 10 апреля, когда нетто продажи составили 27,9 млрд руб.). При этом компенсирующий спрос предъявили локальные участники рынка российского суверенного долга, что поддержало цены ОФЗ. В условиях профицита ликвидности этот механизм продолжит действовать и в случае дальнейшего оттока нерезидентов из ОФЗ, в частности, поэтому ЦБ не ожидает драматичного роста доходностей в таком случае. Но это не отменяет оказываемого оттоком капитала давления на рубль.
- Ослабление рубля в апреле было в основном связано именно с усилением санкционного давления. Так, по оценкам ЦБ, рубль потерял 10,2% в апреле, при этом только 1,2% объясняется ростом доллара к валютам развивающихся стран, а остальные 9% - санкциями. Это подтверждает повышенную зависимость рубля от потоков капитала и спроса на рискованные активы.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль слабеет к доллару США вместе с остальными валютами развивающихся стран. На этой неделе динамика USDRUB зависит от изменения ожиданий инвесторов относительно темпов ужесточения ДКП ФРС США, на фоне публикации данных по рынку труда. В негативном сценарии рубль может сместиться в диапазон 62,5-64 руб./\$.

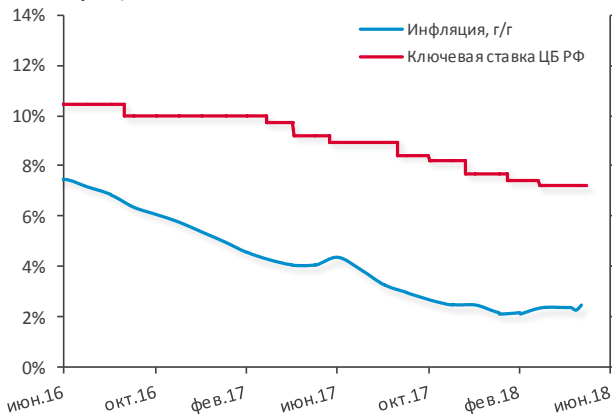
Макроэкономический календарь

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

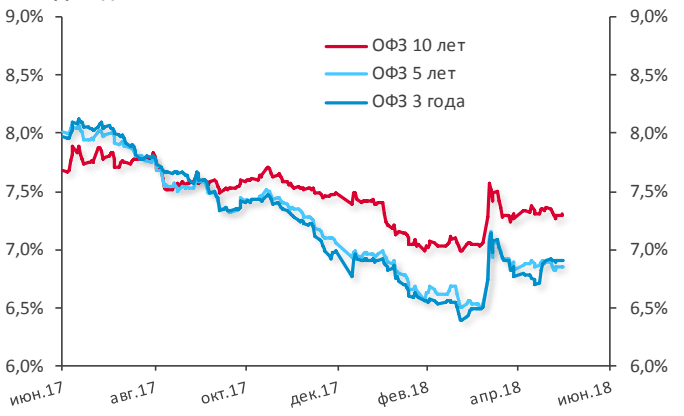
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



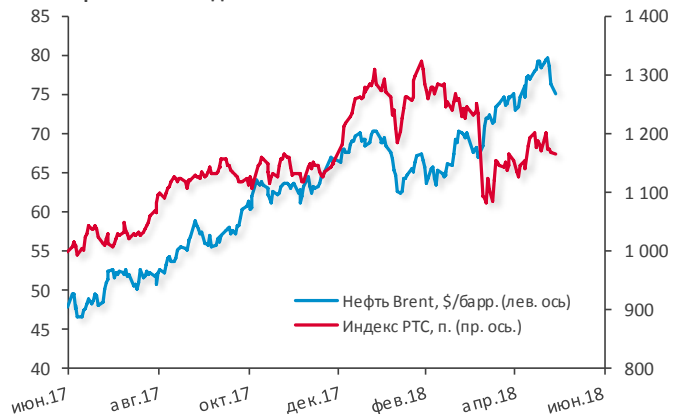
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».