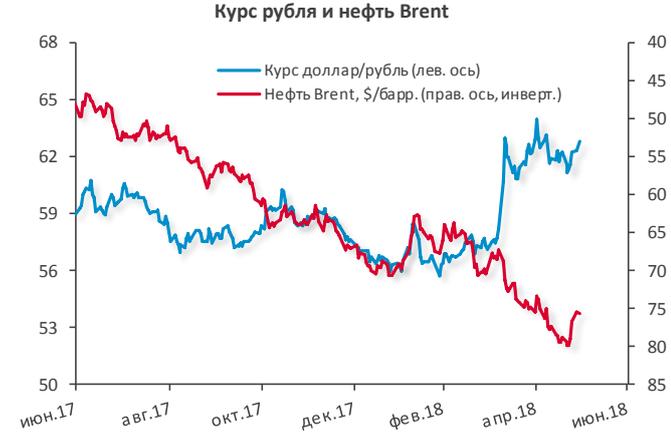


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1155	-1,1%	-3,9%	0,0%
Индекс S&P500, п.	2690	-1,2%	-1,3%	0,6%
Brent, \$/барр.	75,4	0,1%	-5,3%	12,7%
Urals, \$/барр.	74,2	0,2%	-5,0%	11,6%
Золото, \$/тр.ун.	1299	0,0%	0,6%	-0,3%
EURUSD	1,1540	-0,7%	-2,0%	-3,9%
USDRUB	62,82	0,8%	2,6%	9,0%
EURRUB	72,42	0,0%	0,5%	4,6%



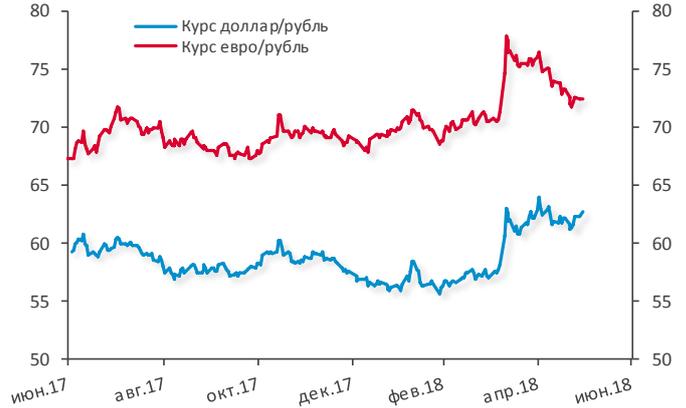
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,1% до \$75,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,2% до \$74,2/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 62,82 руб., курс евро не изменился - 72,42 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,2% до 2690 п. Индекс РТС потерял 1,1%, закрывшись на отметке 1155 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,6% до 2298 п.
- В МИРЕ.** Американский рынок акций (по индексу S&P) вчера снижался на 1,15%, европейские фондовые индексы также находились под давлением. Курс EURUSD в моменте падал до \$1,1511, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций опускались ниже 2,76%. Турбулентность на мировых финансовых рынках была, в том числе, вызвана неопределенностью, связанной с политической ситуацией в Италии. Доходности итальянских государственных 10-летних облигаций превысили 3,15% с 1,7% в начале мая. Рынок опасается очередного экономического кризиса в еврозоне, который на этот раз может начаться в Италии. Напомним, в стране усиливается противостояние между президентом страны Серджо Маттарелла, который выступает за сохранение Италии в составе ЕС, и парламентскими партиями евроскептиков. Инвесторы обеспокоены вероятностью повторных выборов в стране, которые могут перерасти в референдум о членстве Италии в ЕС. Более того, банки Италии являются крупными держателями итальянского госдолга, и на фоне распродаж на рынке государственных итальянских облигаций акции финансовых компаний Италии падают.
- Тем временем, Белый дом вчера заявил о намерении ввести 25% пошлины на импорт китайской продукции на общую сумму \$50 млрд. Полный список товаров будет опубликован 15 июня этого года. В основном под ограничения попадут товары, содержащие промышленно важные технологии, а в отношении ряда физлиц и компаний Китая будут введены инвестиционные ограничения и усилен контроль. Перечень этих ограничений будет объявлен к 30 июня.
- Решение администрации президента США Дональда Трампа вызвало удивление у китайской стороны. Китай заявил, что действия Белого дома противоречат договоренностям, ранее достигнутым между странами. Напомним, несколько недель назад по итогам переговоров, Вашингтон объявил о «приостановке торговых войн» с Китаем, а Пекин заявил, что стороны откажутся от взаимных пошлин. При этом в целях сокращения торгового дефицита, который у США в прошлом году составил \$375 млрд, КНР согласилась увеличить закупки сельскохозяйственной и энергетической продукции у США, а Штаты заявили о возобновлении операций китайского технологического гиганта компании ZTE Corp, в отношении которой Белый дом ввел санкции, что привело к прекращению ее деятельности. Новый виток «торговых войн» - неблагоприятный фактор для мировых финансовых рынков, т.к. вызывает неопределенность и усиливает волатильность, особенно на фоне ситуации в Италии.
- Турбулентность на глобальных финансовых рынках и повышенная неопределенность также снижают ожидания инвесторов относительно более быстрых темпов ужесточения монетарной политики ФРС США. Сейчас в рынке (согласно фьючерсам на fed funds) заложено три повышения в 2018 году (еще два до конца года), при этом в апреле инвесторы ожидали 4 повышений. Глава ФРС Сент-Луиса Джеймс Буллард (неголосующий член ФРС США, придерживающийся «голубиных» (мягких) взглядов относительно ДКП Феда) высказался против повышения процентных ставок американским регулятором. Он обеспокоен инвестированием кривой доходностей – ситуацией, когда доходности краткосрочных облигаций превышают доходности долгосрочных бумаг.
- Сегодня в центре внимания инвесторов данные по рынку труда в сельскохозяйственном секторе США от ADP за май. Ожидаются довольно сильные данные – консенсус-прогноз Reuters предполагает появление 190 тыс. новых рабочих мест в США. Данные выше прогноза – фактор в пользу повышения ожиданий рынка относительно курса ужесточения ДКП ФРС США, что может привести к росту доходностей трежерей. Кроме того, сегодня будет опубликована «Бежевая книга» ФРС и финальная оценка ВВП США в 1 квартале.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent сегодня утром торгуется в районе \$75,2/барр. Рынок «переваривает» сообщения о намерениях России и Саудовской Аравии повысить добычу, чтобы восполнить дефицит, который может образоваться на мировом рынке из-за сокращения производства Венесуэлы и Ирана. Напомним, 22 июня состоится саммит ОПЕК и не-ОПЕК, в рамках которого условия сделки по сокращению добычи могут быть пересмотрены.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль умеренно растет сегодня утром на фоне ослабления доллара США на глобальном рынке. 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./\$.

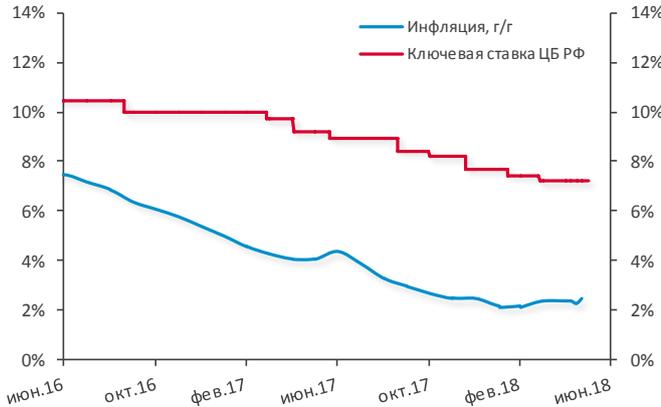
Макроэкономический календарь

- 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

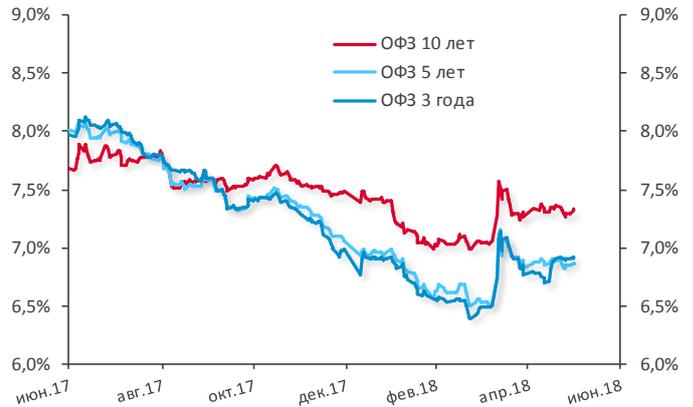
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



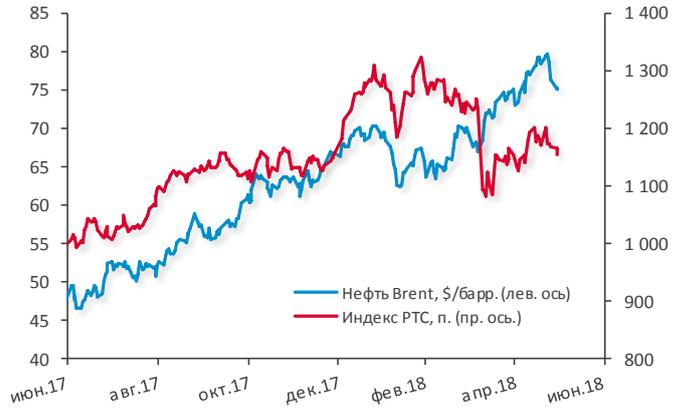
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».