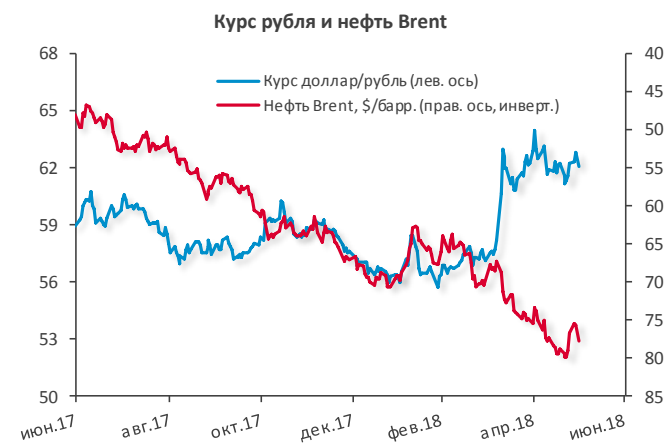


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1163	0,7%	-1,0%	0,7%
Индекс S&P500, п.	2724	1,3%	-0,3%	1,9%
Brent, \$/барр.	77,5	2,8%	-2,9%	15,9%
Urals, \$/барр.	76,3	2,8%	-2,8%	14,7%
Золото, \$/тр.ун.	1302	0,0%	0,9%	-0,1%
EURUSD	1,1663	1,1%	-0,3%	-2,8%
USDRUB	62,08	-1,2%	1,2%	7,7%
EURRUB	72,37	-0,1%	0,9%	4,5%



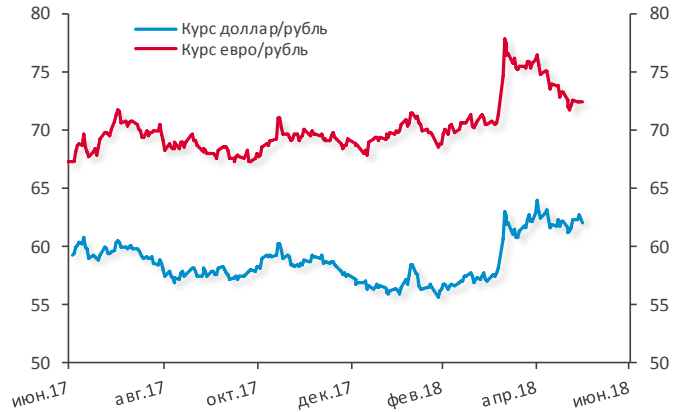
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,8% до \$77,5/барр., а российская нефть Urals - на 2,8% до \$76,3/барр. Курс доллара снизился на 1,2% до 62,08 руб., курс евро - на 0,1% до 72,37 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,3% до 2724 п. Индекс РТС прибавил 0,7%, закрывшись на отметке 1163 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2298 п.
- В МИРЕ.** Курс EURUSD демонстрировал рост в среду и продолжает укрепляться в четверг, торгуясь выше \$1,1710 на фоне ослабления напряженности вокруг ситуации в Италии. По данным ряда СМИ, партии «Движение 5 звезд» и «Лига Севера» вновь могут попытаться сформировать коалиционное правительство. Рынок надеется, что это позволит разрешить политический кризис в стране и избежать новых парламентских выборов.
- Сегодня истекает период отсрочки введения пошлин на импорт стали и алюминия в США, который президент США Дональд Трамп дал Евросоюзу, Мексике и Канаде. В конце марта 25% таможенные пошлины на ввоз в США алюминия и 10% на ввоз стали были введены для всех поставщиков этой продукции на американский рынок. Отсрочку получили только страны ЕС, Мексика и Канада. Предполагалось, что до 1 июня будут достигнуты новые договоренности, а торговые соглашения будут пересмотрены. Однако серия встреч представителей США и ЕС не привела к ослаблению торгового конфликта. Представители ЕС считают решение о введении каких-либо тарифов незаконным и отказались пересматривать торговые соглашения с США.
- По данным американских СМИ, Трамп может уже сегодня объявить о введении пошлин. По слухам, ЕС и Канада готовят ответные меры. Не исключено, что Трамп в последний момент продлит период отсрочки пошлин, однако этот вариант представляется маловероятным. Ближе к вечеру ожидается повышенная волатильность на мировых финансовых рынках, которая будет вызвана новостным фоном.
- Согласно ежемесячному отчету об американском рынке труда от ADP, число новых рабочих мест в частном секторе США увеличилось в этом месяце на 178 тыс. при прогнозе 290 тыс. Апрельские данные были пересмотрены вниз с 204 тыс. до 163 тыс. Данные свидетельствуют о том, что разогревшийся рынок труда несколько охладился, но рост числа новых рабочих мест остается высоким. В пятницу выйдет официальный отчет от Минтруда США о занятости в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls). Прогноз предполагает появление 188 тыс. новых рабочих мест.
- Тем временем, финальная оценка по темпам роста ВВП США в 1 кв. вышла ниже ожиданий (2,2% против 2,3%).
- Сегодня фокус инвесторов сосредоточится на предварительной оценке показателя инфляции в еврозоне в мае и уровне безработицы в апреле, а также на базовом индексе личных потребительских расходов в США за апрель (показатель, на который смотрит ФРС США в рамках своего двойного мандата) и изменении объема доходов и расходов физлиц за тот же период. Данные по США могут скорректировать ожидания инвесторов относительно курса ДКП Федрезерва.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера росла более чем на 3,5% в моменте, достигая уровня \$77,7/барр. Агентство Reuters со ссылкой на источник, знакомый с ситуацией, сообщило, что текущее соглашение по сокращению добычи ОПЕК и не-ОПЕК продолжит действовать до конца этого года. Повышение добычи странами-экспортерами, входящими в сделку, будет осуществлено в случае возникновения физического дефицита нефти на мировом рынке, и оно будет постепенным. Напомним, ранее сообщалось, что на саммите 22 июня ОПЕК+ примет решение о повышении добычи, которое может составить 1 млн барр./сутки. Источники Reuters утверждают, что объемы и время повышения добычи будут обсуждаться на встрече министров в июне, а любые цифры, озвученные ранее, - не более чем манипуляция рынком.
- Сегодня утром котировки умеренно снижаются на фоне данных от Американского института нефти (API). Еженедельный отчет показал, что запасы нефти в США увеличились на 1 млн барр., а запасы бензина сократились на 1,7 млн барр. Сегодня выйдет официальный отчет от Минэнерго США (EIA). Аналитики, опрошенные Bloomberg, прогнозируют увеличение запасов нефти в США на 0,45 млн барр.
- В РОССИИ.** По оценке Росстата, на прошлой неделе цены в стране выросли в среднем на 0,1%, при этом в годовом выражении инфляция составила 2,4%. Рост цен на бензин продолжается - за прошедшую неделю они прибавили еще 1,9% (7,3% с начала года).
- Согласно данным отчета Банка России, инфляционные ожидания населения выросли в мае. Так, прямая оценка роста цен на следующие 12 месяцев составляет 8,6% после 7,8% в апреле. Оценка, рассчитываемая Банком России на основании ответов на качественные вопросы, составила 2,3% (2,2% в апреле). Респонденты отмечают существенный рост цен на бензин, что подтверждает особую важность этого товара для инфляционных ожиданий, хотя доля бензина в потребительской корзине составляет менее 4%. По мнению ЦБ, это может сдержать снижение инфляционных ожиданий в ближайшие месяцы. При этом в условиях, когда инфляция стабильно остается ниже таргета ЦБ и ее рост выше 4% в этом году даже не рассматривается, основным с точки зрения ДКП становится среднесрочный прогноз по инфляции и инфляционным ожиданиям. Ускорение инфляционных ожиданий - существенный фактор в пользу консервативного решения Банка России на заседании 15 июня и сохранение ключевой ставки на уровне 7,25%.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль укрепляется 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. Ожидаем, что рубль будет оставаться в коридоре 61-62,5 руб./\$.

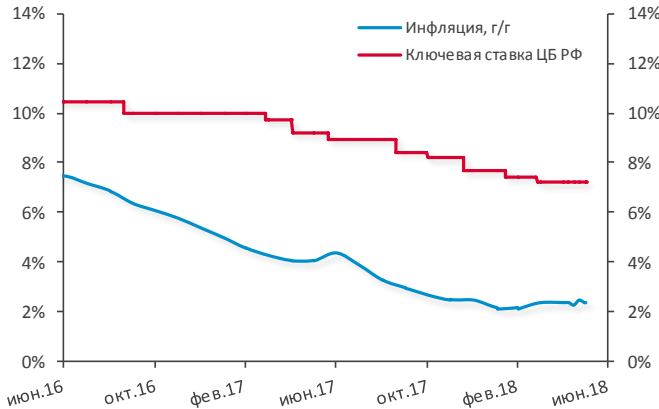
Макроэкономический календарь

- 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

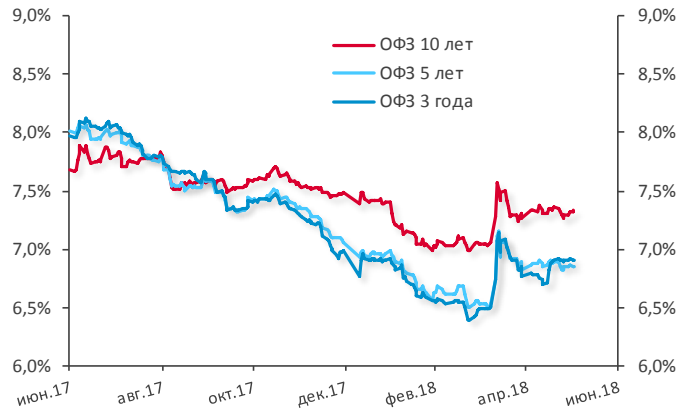
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



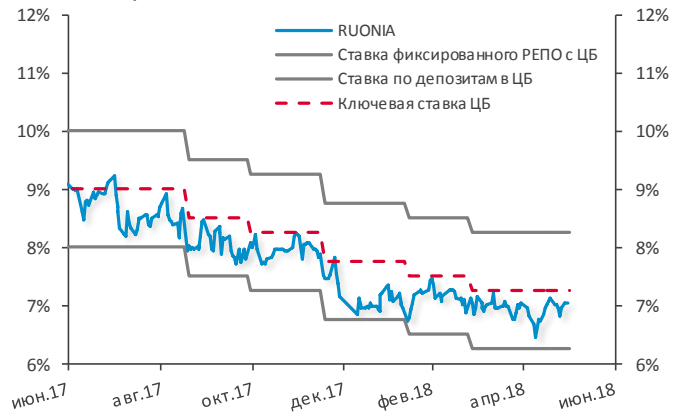
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



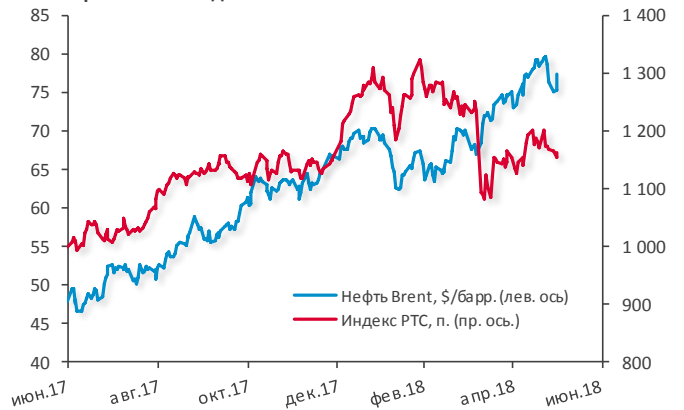
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».