

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

Основные макропоказатели	Июнь 2018	II кв. 2018	III кв. 2018
Инфляция, г/г	2,4-2,9%	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	0,0%	-0,9%	0,7%
Индекс S&P500, п.	2705	-0,7%	-0,8%	1,2%
Brent, \$/барр.	77,6	0,1%	-1,5%	16,0%
Urals, \$/барр.	75,5	-1,0%	-2,6%	13,6%
Золото, \$/тр.ун.	1302	0,0%	-0,2%	-0,1%
EURUSD	1,1692	0,2%	-0,2%	-2,6%
USDRUB	62,41	0,5%	1,3%	8,3%
EURRUB	72,98	0,8%	1,1%	5,4%



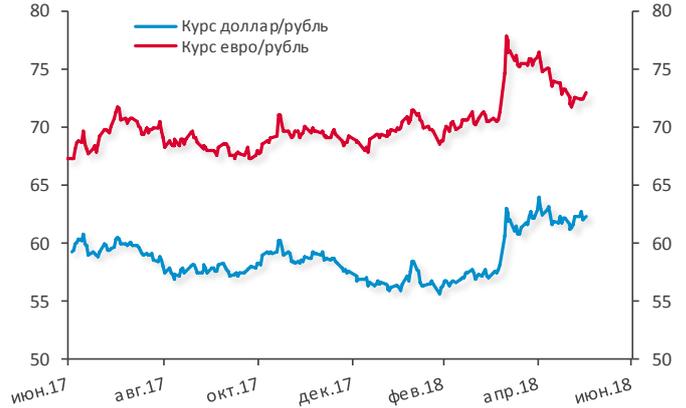
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,1% до \$77,6/барр., а российская нефть Urals подешевела на 1,0% до \$75,5/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 62,41 руб., курс евро - на 0,8% до 72,98 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,7% до 2705 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1163 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,2% до 2303 п.
- В МИРЕ.** Американский и европейский рынки акций вчера снизились, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций достигли в моменте 2,88% на фоне введения таможенных пошлин США в отношении стран ЕС, Канады и Мексики. В конце марта 25% тарифы на импорт в США стали и 10% на ввоз алюминия были введены для всех поставщиков этой продукции. Отсрочку до 1 июня получили только страны ЕС, Южная Корея, Аргентина, Австралия, Бразилия, Канада и Мексика. Предполагалось, что за время отсрочки будут достигнуты новые договоренности, а торговые соглашения будут пересмотрены. Однако серия встреч представителей США и ЕС не привела к ослаблению торгового конфликта. Вчера глава Минторговли США Уилбур Росс, комментируя введение тарифов, заявил, что Вашингтон намерен продолжить переговоры с Евросоюзом, Канадой и Мексикой для достижения желаемых результатов, несмотря на действующие теперь ограничения. Также сообщается, что Канада и Евросоюз готовят ответные меры в отношении США.
- Курс EURUSD сегодня утром умеренно укрепляется (торгуется в районе \$1,17) на фоне снижения напряженности вокруг ситуации в Италии. Законодателям удалось сформировать новое правительство. К власти спустя три месяца противостоят популистские партии «Движение 5 звезд» и «Лига Севера». Премьер-министром станет назначенный президентом Серджио Маттареллой профессор права, не имеющий политического опыта, Джузеппе Конте. Вице-премьерами назначены лидеры правящих партий. На пост министра финансов вместо ранее выдвигаемого триумвиром еврокемпки Паоло Савона назначен экономист Джованни Трая, который, по слухам, придерживается похожих взглядов. Теперь Савона будет отвечать за отношения с Европой. Таким образом, можно считать этот этап политического кризиса в Италии завершённым. Теперь партиям необходимо приступить к выполнению обещанного, в частности, снижению налогов в стране, увеличению соцвыплат и отмене пенсионной реформы.
- Инфляция в еврозоне в мае ускорилась до 1,9% в годовом выражении (прогноз 1,6% г/г) после 1,2% г/г в апреле. Таким образом, показатель достиг целевого уровня ЕЦБ, который определен как «чуть ниже 2%». Однако причина роста потребительских цен кроется в росте цен на топливо, который в мае составил 6,1% г/г. Инфляция без учёта роста цен на волатильные составляющие (продовольствие, энергоносители, алкоголь и табак) при этом составила 1,1% г/г. Ускорение показателя инфляции в еврозоне – позитивный фактор для выбранного курса ДКП ЕЦБ, однако глава ЕЦБ Марио Драги неоднократно заявлял, что регулятору необходимо убедиться в устойчивом восстановлении инфляции, прежде чем сворачивать программу количественного смягчения (QE). Поэтому едва ли вчерашние данные станут фактором в пользу корректировки параметров QE на заседании в июне.
- Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (core PCE) – один из ключевых показателей, на который ФРС США смотрит в рамках своего двойного мандата – в апреле в сравнении с мартом ускорился на 0,2% (сильнее прогноза в 0,1% м/м), в годовом выражении показатель составил 1,8% (данные марта были пересмотрены вниз – с 1,9% г/г до 1,8% г/г). При этом реальные расходы американцев в апреле выросли на 0,4% м/м, а мартовские данные были пересмотрены на 10 б.п. вверх - до 0,5% м/м. Рост реальных расходов населения – фактор в пользу повышения ставки на заседании Феда в июне, в котором у рынка (согласно фьючерсам на fed funds) практически нет сомнений. При этом показатель Core PCE все еще остается ниже целевого уровня ФРС в 2%, что снижает ожидания инвесторов относительно более быстрых темпов ужесточения монетарной политики.
- Сегодня в центре внимания инвесторов – данные по изменению числа занятых в несельскохозяйственном секторе США (non-farm payrolls) за май. Ожидается появление новых 188 тыс. рабочих мест в стране. 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.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера в моменте достигала 78,6/барр., а сегодня консолидировалась на уровне \$77,8/барр. Данные Минэнерго США (EIA) вышли лучше прогнозов Bloomberg – недельное снижение запасов нефти в США составило 3,6 млн барр., при этом запасы бензина выросли на 0,5 млн барр. Добыча нефти в США увеличилась на 44 тыс. барр./сутки до нового исторического максимума в 10,8 млн барр./сутки.
- В РОССИИ.** Аналитики, опрошенные Reuters, ожидают, что Банк России сохранит ключевую ставку на заседании в июне на уровне 7,25%. К концу 2018 г. ставка будет снижена до 6,75%. Месяц назад аналитики называли санкции в качестве основной причины для паузы в цикле смягчения ДКП ЦБР, сейчас ключевой фактор – инфляционные риски. По прогнозам, инфляция на конец 2018 года составит 3,7% (опрос месяцем ранее - 3,4%), а на конец 2019 г. - 3,9% (предыдущий опрос - 4%). Ожидается, что курс рубля через 3 месяца составит 60,5 руб./\$, а через год - 60,8 руб./\$. Рост ВВП в 2018 г. прогнозируется на уровне 1,6% (опрос месяцем ранее - 1,7%), на 2019 г. - 1,7% (предыдущий опрос - 1,7%).
- 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./\$.

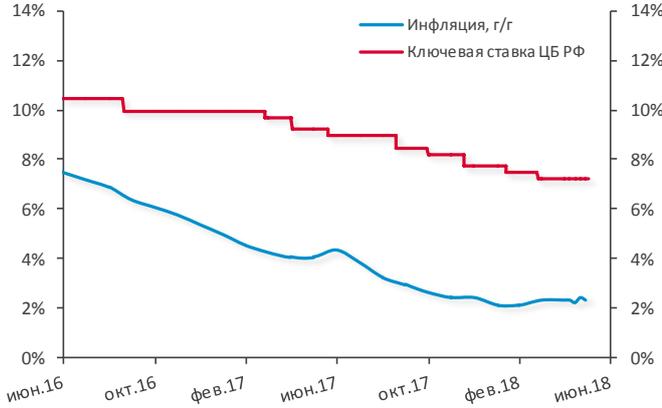
Макроэкономический календарь

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

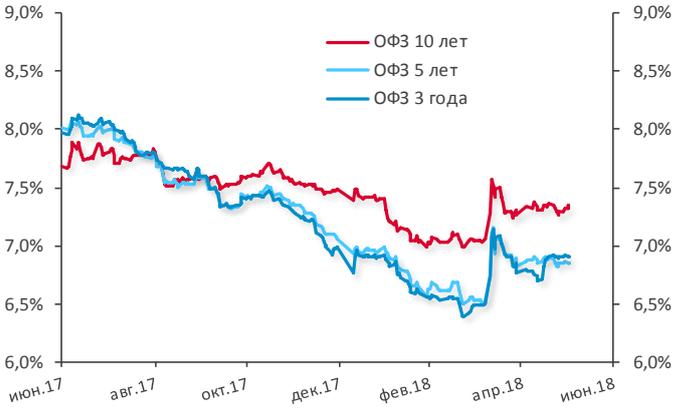
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



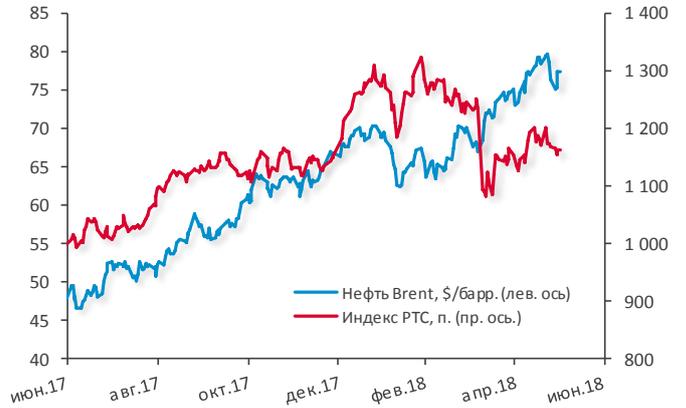
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».