

Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ РФ (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.	1164	0,1%	-0,5%	0,9%
Индекс S&P500, п.	2735	1,1%	0,5%	2,3%
Brent, \$/барр.	76,8	-1,0%	0,5%	14,8%
Urals, \$/барр.	75,4	-0,2%	0,3%	13,3%
Золото, \$/тр.ун.	1293	-0,7%	-0,8%	-0,7%
EURUSD	1,1659	-0,3%	0,1%	-2,9%
USDRUB	62,19	-0,3%	-0,2%	7,9%
EURRUB	72,57	-0,6%	0,0%	4,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 0,5% до \$76,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$75,4/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 62,19 руб., курс евро не изменился - 72,57 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2735 п. Индекс РТС потерял 0,5%, закрывшись на отметке 1164 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,5% до 2295 п.
- В МИРЕ.** Опубликованный в пятницу ежемесячный отчет от Министерства труда США за май вышел сильнее ожиданий, что привело к укреплению доллара США против корзины ключевых валют, росту доходностей американских казначейских 10-летних облигаций выше 2,92% и усилению ожиданий относительно более быстрых темпов ужесточения монетарной политики ФРС США.
- Так, число новых рабочих мест в США за пределами сельскохозяйственного сектора (non-farm payrolls) в мае увеличилось на 223 тыс. при прогнозе в 188 тыс. Рост заработных плат в годовом выражении увеличился с 2,6% в апреле до 2,7% – в соответствии с ожиданиями. Безработица снизилась с 3,9% до 3,8% (прогноз предполагал сохранение показателя на уровне апреля). Отчет подтвердил укрепление американского рынка труда, однако указал на отсутствие его перегрева – рост зарплат остается довольно слабым (ниже 3%).
- На состояние рынка труда смотрит ФРС США в рамках своего двойного мандата (инфляция и безработица). Наличие признаков перегрева - сигнал к более быстрым темпам повышения процентной ставки Федерезерва. При этом едва ли сильный отчет от Минтруда США приведет к корректировке риторики ФРС США в сторону более «ястребиной» на заседании по монетарной политике на следующей неделе (12-13 июня). В рынке давно заложено повышение процентной ставки на этом заседании на 25 б.п. до 1,75-2%. Завтра начинается «неделя тишины» перед заседанием по ДКП ФРС.
- Представители ЕЦБ воздержатся от комментариев по ДКП европейского регулятора, начиная с четверга (заседание ЕЦБ состоится 14 июня), однако в первой половине недели не исключены заявления членов ЕЦБ, способные повлиять на ожидания рынка. В частности, на сегодня запланирована встреча председателя ЕЦБ Марио Драги и канцлера Германии Ангелы Меркель, в рамках которой глава европейского регулятора может в числе прочего прокомментировать ситуацию в Италии, ускорение инфляции в еврозоне (до 1,9% г/г) и влияние этих факторов на курс монетарной политики ЕЦБ.
- В пятницу состоится саммит G7, в рамках которого встретятся лидеры Франции, Германии, США, Японии, Великобритании, Италии и Канады. Ожидается, что главы стран в том числе обсудят торговые вопросы. Напомним, на прошлой неделе Белый дом ввел таможенные пошлины в отношении стран ЕС, Канады и Мексики на импорт в США алюминия и стали. Кроме того, американский президент Дональд Трамп намерен ввести 25% пошлины на ввоз в США европейских автомобилей. Появление определенности по торговым вопросам может привести к краткосрочному повышению волатильности на мировых финансовых рынках.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent снижалась в пятницу, в том числе на фоне заявлений представителей стран-участниц ОПЕК о необходимости обеспечения достаточных поставок нефти. В субботу состоялась встреча министров нефти Саудовской Аравии, Кувейта, ОАЭ, Алжира и Омана, в рамках которой представители картеля обсуждали обеспечение экспортных поставок в условиях роста мирового спроса на нефть и вероятность снижения экспорта из Ирана и Венесуэлы. Ключевая дата на рынке нефти – 22 июня – саммит стран ОПЕК и не-ОПЕК в Вене.
- В РОССИИ.** «Неделя тишины» перед заседанием Банка России 15 июня начнется в эту пятницу. В среду в Санкт-Петербурге стартует трехдневный Международный финансовый конгресс, в рамках которого выступит глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина. Инвесторы будут внимательно следить за ее комментариями в надежде услышать намеки на планы российского регулятора относительно перспектив снижения ключевой ставки. Большинство аналитиков, опрошенных Reuters, ожидают сохранения ставки на заседании на следующей неделе на уровне 7,25%. Мы также прогнозируем, что ставка на ближайшем опорном заседании останется неизменной.
- Во вторник (третий рабочий день месяца) Минфин опубликует график покупок валюты в рамках бюджетного правила в июне. По нашим оценкам, из-за ослабления рубля на фоне растущих цен на нефть, баррель Urals в мае стоил 4693 рубля. Поэтому мы ожидаем роста объема покупок, который, по нашим оценкам, может составить 380 млрд руб. (\$6,2 млрд) Среднедневной объем операций будет оставаться высоким, что продолжит оказывать давление на рубль при прочих равных.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Высокий объем покупок валюты в июне в рамках реализации бюджетного правила (выше \$6,2 млрд), период дивидендных выплат, значительный объем плановых внешних выплат (по данным ЦБ – около \$4 млрд) могут негативно сказаться на уровне валютной ликвидности в системе из-за сжимающегося положительного сальдо текущего счета. Хотя июнь с этой точки зрения является не самым «тяжелым» месяцем. В этот период рубль, на наш взгляд, будет сильнее реагировать на внешние условия (общий спрос на активы EM). Ключевым моментом также станет динамика нефти и ситуация с долларом на глобальном рынке. Последний показал неплохое ралли (+6% по индексу DXY) с середины апреля, вполне напрашивается небольшая коррекция. Ослабление позиций доллара может поддержать рубль. USDRUB продолжает оставаться в диапазоне 61-64 руб./долл. Волатильность может существенно вырасти на следующей неделе, на которую намечено проведение заседаний ключевых центральных банков мира (ФРС, ЕЦБ, Банк Японии и т.д.).

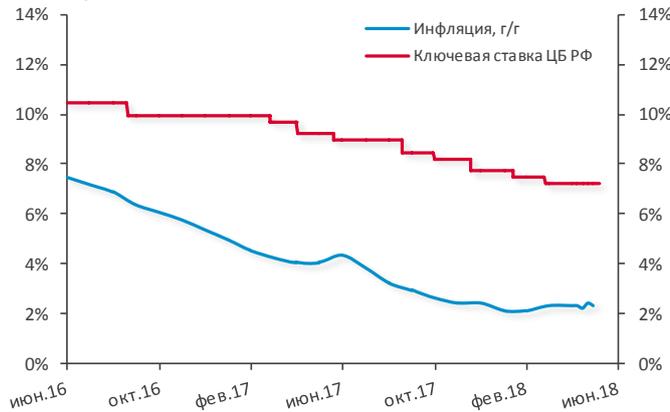
Макроэкономический календарь

- 5 июня 04:45 – индексы Caixin PMI в мае, Китай
- 5 июня 09:00 – индексы Markit PMI в мае, Россия
- 5 июня 12:00 – розничные продажи в апреле, еврозона
- 5-6 июня – инфляция в мае, Россия
- 6 июня 15:30 – торговый баланс в апреле, США
- 6 июня 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 6 июня 17:30 – запасы сырой нефти (DOE) в июне, США
- 6 июня – продажи легковых автомобилей в мае, Россия
- 7 июня 12:00 – ВВП в первом квартале, еврозона
- 8 июня 20:00 – число новых буровых установок от Baker Hughes, США
- 8 июня – торговый баланс в мае, Китай
- 9 июня 16:00 – торговый баланс в апреле, Россия

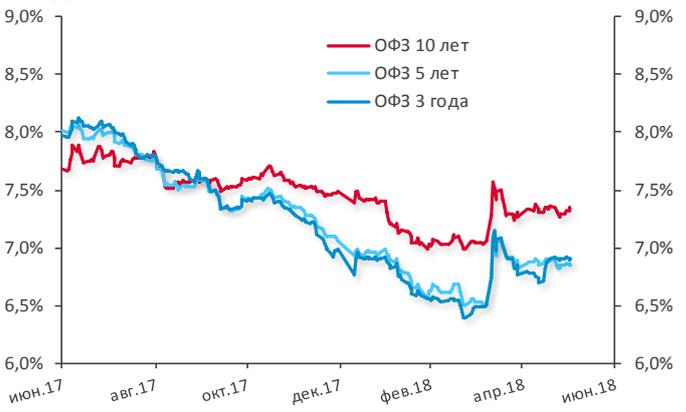
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



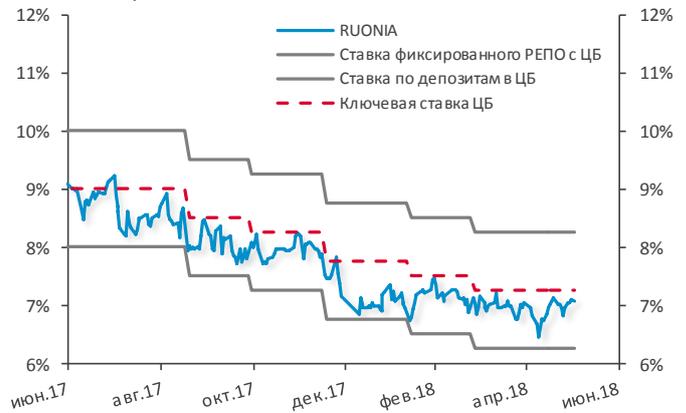
Доходности ОФЗ



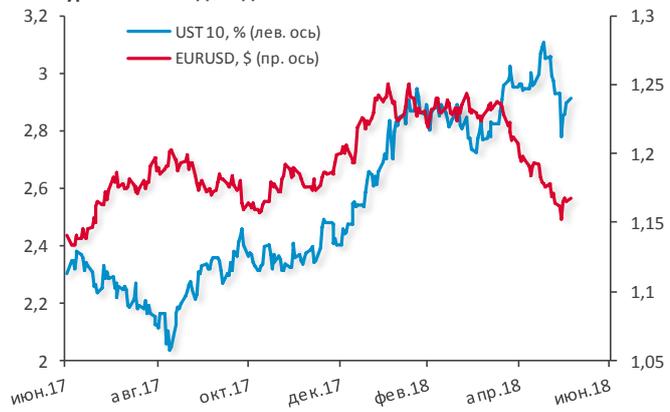
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



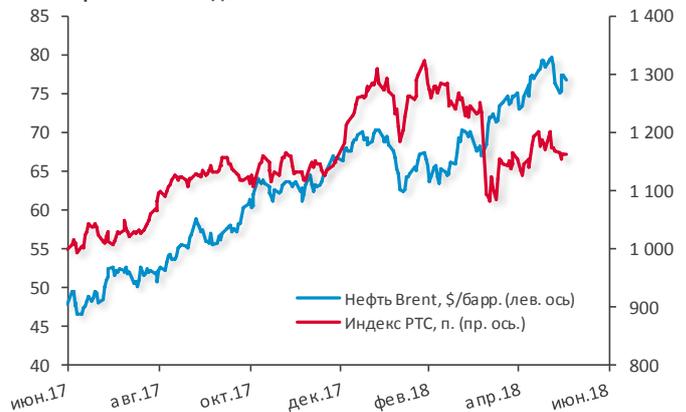
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».