

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.	1180	1,3%	0,8%	2,2%
Индекс S&P500, п.	2747	0,4%	0,9%	2,7%
Brent, \$/барр.	75,3	-2,0%	-1,5%	12,6%
Urals, \$/барр.	74,1	-1,7%	-1,3%	11,4%
Золото, \$/тр.ун.	1294	0,0%	-0,8%	-0,7%
EURUSD	1,1699	0,3%	0,4%	-2,5%
USDRUB	62,06	-0,2%	-0,4%	7,7%
EURRUB	72,61	0,1%	0,1%	4,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,0% до \$75,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,7% до \$74,1/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 62,06 руб., курс евро вырос на 0,1% до 72,61 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2747 п. Индекс РТС прибавил 1,3%, закрывшись на отметке 1180 п. Индекс Мосбиржи вырос на 1,2% до 2324 п.

• **В МИРЕ.** Курс EURUSD вчера демонстрировал рост, поднимаясь в моменте выше уровня \$1,1740, на фоне снижения опасений инвесторов относительно обострения кризиса в Италии. Итальянским законодателям на прошлой неделе удалось сформировать новое правительство. К власти спустя три месяца противостояний пришли популистские партии «Движение 5 звезд» и «Лига Севера». Президент Италии Серджио Маттарелла назначил премьер-министром профессора права, не имеющего политического опыта, Джузеппе Конте. Это снизило вероятность проведения референдума по выходу Италии из состава ЕС – Конте сторонник сохранения целостности еврозоны.

• Тем не менее, опасения сохраняются. Это, в частности, видно по уровням доходностей итальянских 10-летних гособлигаций, которые хоть и отошли от пиков, зафиксированных на прошлой неделе (3,15%), но торгуются в районе 2,5%, что существенно выше уровней начала мая (1,8%). У рынка сохраняется недоверие к партиям, которые пришли к управлению страной и которым теперь необходимо приступить к выполнению обещаний, в частности, снижению налогов в стране, увеличению соцвыплат и отмене пенсионной реформы.

• Тем временем, в ответ на введенные на прошлой неделе Белым домом пошлины на импорт в США алюминия и стали в отношении стран ЕС, Мексики и Канады, Мексика заявила об ответных тарифах. 20% ограничения коснутся импорта в страну американской свинины и, по данным источников Reuters, вступят в силу уже в среду. Сообщается, что ЕС и Канада также готовят ответные меры, однако подробностей пока нет. Усиление «торговых войн» США - неблагоприятный фактор для мировых финансовых рынков, т.к. усиливает неопределенность и вызывает рост волатильности.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера снижалась, опускаясь ниже \$75,2/барр., на фоне снижения опасений инвесторов относительно образования дефицита сырья на глобальном рынке, т.к. страны-участницы ОПЕК и не-ОПЕК намерены обеспечить достаточные поставки сырья. Сегодня утром котировки умеренно растут.

• В условиях геополитических конфликтов, оказывающих влияние на котировки, рост добычи в США перестал быть ключевым фактором беспокоейства инвесторов. Тем временем, по данным компании Baker Hughes, число новых буровых установок в США увеличилось за неделю на 2 штуки до 861 единицы. Кроме того, добыча нефти в США продолжает расти и составляет уже 10,8 млн барр./сутки. В текущий момент США – вторые по объему производства сырья в мире, уступают лишь России, добыча которой составляет 11 млн барр./сутки.

• **В РОССИИ.** Вчера на заседании в Госдуме глава Центрального Банка Эльвира Набиуллина выразила беспокойство относительно отдельных факторов, оказывающих влияние на инфляцию в настоящий момент. Так, рост цен на бензин в мае достиг 11,8% в годовом выражении, что, по оценке регулятора, может привести в общий показатель инфляции 20-40 б.п. При этом влияние на инфляционные ожидания может быть достаточно сильным, так как топливо относится к тем товарам, к которым население проявляет отдельное внимание.

• Э. Набиуллина заявила, что регулятор, конечно, будет учитывать динамику цен на бензин при принятии решения на заседании 15 июня. Таким образом, это очередной фактор в пользу сохранения ставки на уровне 7,25%. Пока 11 из 17 опрошенных Bloomberg аналитиков ожидают сохранения ставки, а показатели рыночных инструментов также не предполагают ее снижения.

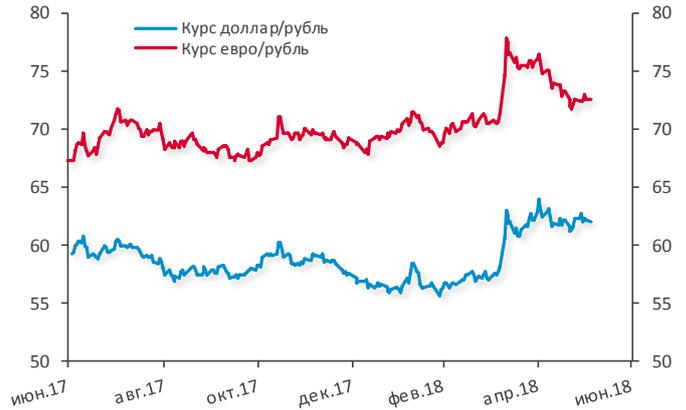
• Индекс Markit PMI сферы услуг в мае замедлился до 54,1 п. после 54,9 п. в апреле (значение больше 50 п. говорит о росте экономической активности, меньше – о снижении). Композитный PMI (объединяет сферу услуг и производственный сектор) замедлился до 53,4 п. Опубликованный ранее промышленный PMI впервые с середины 2016 г. опустился ниже 50 п. и составил 49,8 п. Таким образом, рост экономики в прошлом месяце замедлился. При этом инфляция закупочных цен находится на максимальном с 2016 г. уровне, что связано в том числе с ростом затрат на топливо.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль сегодня утром незначительно укрепляется вслед за дорожающей нефтью. В целом, июнь несет риски для рубля, связанные с большим объемом покупок Минфином (график покупок валюты на июнь будет опубликован сегодня в 12:00мск), дивидендными выплатами, сезонным сжатием платежного баланса. 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.).

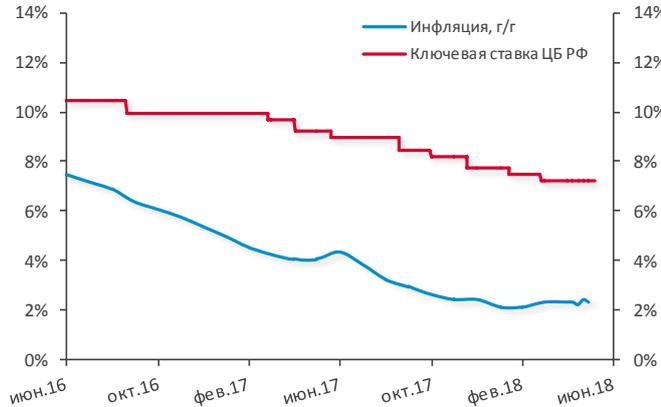
Макроэкономический календарь

- 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

Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



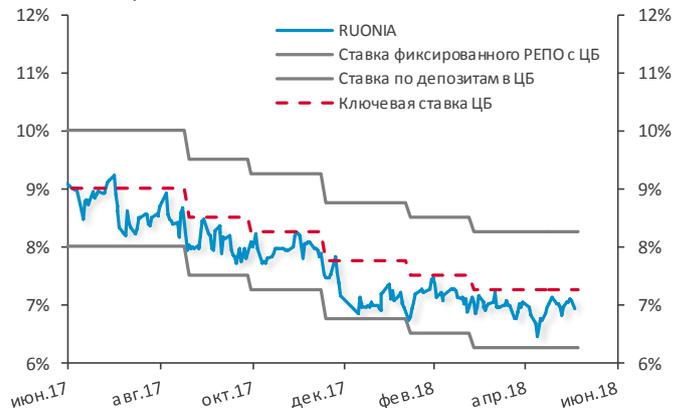
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



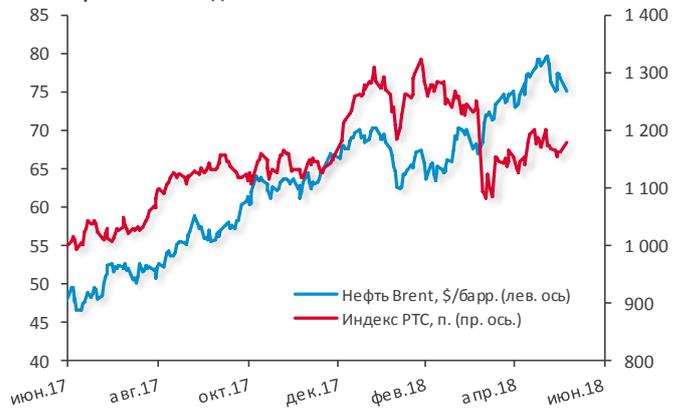
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».