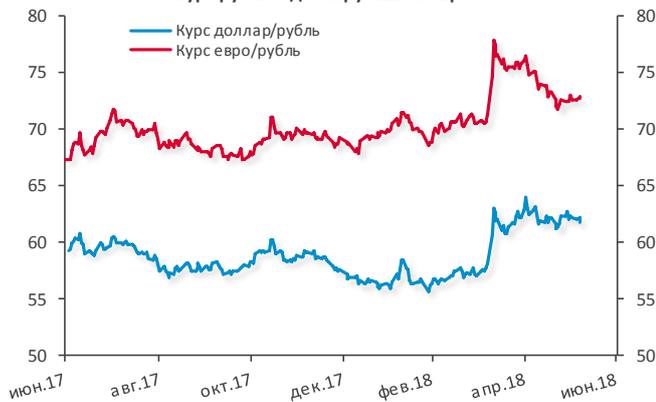
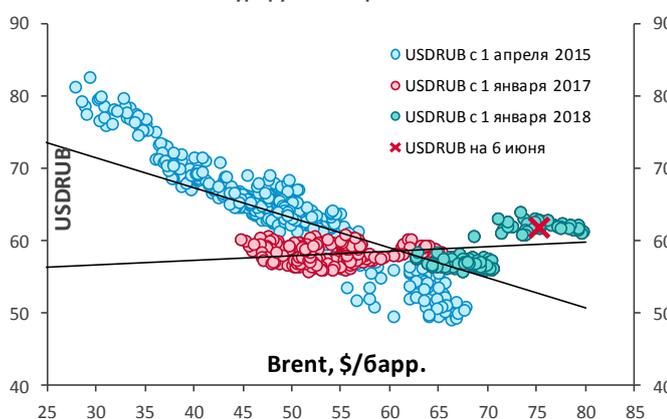


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Urals



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.	1178	0,4%	1,3%	2,0%
Индекс S&P500, п.	2772	0,9%	1,8%	3,7%
Brent, \$/барр.	75,4	0,0%	-2,8%	12,7%
Urals, \$/барр.	74,3	0,8%	-2,5%	11,8%
Золото, \$/тр.ун.	1298	-0,1%	-0,3%	-0,4%
EURUSD	1,1774	0,5%	1,0%	-1,9%
USDRUB	61,77	-0,6%	-0,5%	7,2%
EURRUB	72,73	-0,1%	0,5%	5,0%

Курс рубля и нефть Brent



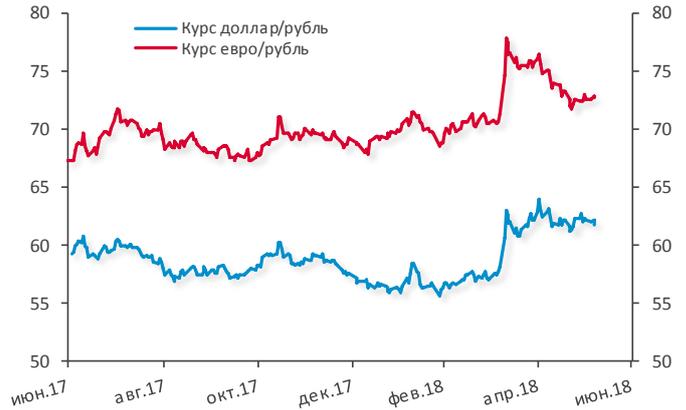
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent осталась на том же уровне - \$75,4/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,8% до \$74,3/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 61,77 руб., курс евро - на 0,1% до 72,73 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до 2772 п. Индекс РТС прибавил 0,4%, закрывшись на отметке 1178 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,1% до 2315 п.
- В МИРЕ.** Курс EURUSD продолжает расти, торгуясь выше \$1,18, на фоне ожидания комментариев относительно сворачивания программы количественного смягчения (QE) ЕЦБ на заседании по монетарной политике 14 июня. Тем временем, доходности американских казначейских 10-летних облигаций вновь вплотную подошли к отметке 3%, сегодня утром торгуются в районе 2,98% на фоне ожиданий заседания Федрезерва 12-13 июня (рынок ждет, что американский регулятор повысит процентную ставку на 25 б.п.).
- Еврокомиссия объявила, что пошлины в отношении импорта американских товаров (среди которых с/х и металлургическая продукция, одежда, косметические средства и проч.) начнут действовать с 1 июля. Еврозона приняла решение ввести ограничения в ответ на введение США импортных тарифов на алюминий и сталь. Величина пошлин на ввоз американской продукции варьируется от 10 до 50%, в зависимости от категории товара, а общая сумма составит около 2,8 млрд евро. При этом убытки от применения тарифов США составят около 6 млрд евро. Ожидается, что в ближайшие несколько лет ЕС введет дополнительные пошлины, чтобы уравнивать потери.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера снижалась в моменте на 1,2% до \$74,6/барр. после публикации данных от Минэнерго США (EIA). Еженедельный отчет американского ведомства продемонстрировал увеличение запасов нефти в США за неделю, завершившуюся 1 июня, более чем на 2 млн барр. при прогнозе о сокращении на 2 млн барр. Запасы бензина выросли на внушительные 4,6 млн барр. Добыча увеличилась на 31 тыс. барр./сутки, достигнув нового исторического максимума в 10,8 млн барр./сутки.
- Однако котировки быстро перешли к укреплению на фоне сообщений Reuters о том, что Венесуэла почти на месяц отстает от графика поставок нефти своим клиентам. Также вчера вечером Министр нефти Ирака заявил, что страны ОПЕК и не-ОПЕК не будут принимать решения об увеличении добычи нефти на саммите 22 июня. Он считает, что в этом нет необходимости, т.к. мировой рынок нефти стабилен в текущий момент, а цены на нефть находятся на комфортных уровнях.
- Кроме того, рынок поддерживают сообщения о том, что европейские нефтяные компании постепенно прекращают операции с иранскими нефтепроизводителями из-за санкций США в отношении Тегерана. На еврозону приходится пятая часть всех экспортных поставок Ирана, и ранее европейские НПЗ были намерены продолжать операции с иранскими компаниями, несмотря на санкции. Одной из причин была дешевая иранская нефть. Однако торговые отношения с Ираном становятся все более сложными – банки, страховые компании, перевозчики и прочие организации постепенно отказываются от сотрудничества с Ираном. В этих условиях у европейских НПЗ не остается другого выхода, кроме как прекратить операции с иранскими нефтепроизводителями. Напомним, 4 ноября американские санкции вступят в силу, и все компании, осуществляющие бизнес операции с Ираном, могут попасть под ограничения США.
- Альтернативой для Европы могут стать поставки нефти либо из России, либо из Саудовской Аравии. На фоне снижения экспорта из Венесуэлы и Ирана саудиты существенно повысили цены на нефть для европейских и азиатских клиентов. В этих условиях российская нефть Urals может стать удачной альтернативой для импортеров Европы и Азии. Экспорт из США, вероятно, тоже увеличится, однако американское сырье дороже, а инфраструктура недостаточно развита, чтобы быстро нарастить поставки. Тем временем, Россия обладает достаточными мощностями для обеспечения нефтью Азии и Европы (а трубопровод Северный поток-2 получит дополнительную поддержку).
- Так, глобальный рынок может почувствовать нехватку поставок нефти уже в ближайшее время. Поэтому пересмотр соглашения по сокращению добычи ОПЕК и не-ОПЕК в сторону увеличения производства в рамках саммита 22 июня становится все более вероятным.
- Сегодня нефть Brent умеренно растет, торгуется в районе \$75,8/барр.
- В РОССИИ.** Цены в России, по данным Росстата, за прошедшую неделю выросли на 0,1% (такой темп сохраняется с начала марта), в годовом выражении инфляция остается на уровне 2,4%. Рост цен на бензин продолжается, за неделю они прибавили еще 1,4%. По словам первого зампреда ЦБ Ксении Юдаевой, регулятор ожидает ускорения инфляции в третьем квартале на фоне исчерпания эффекта высокой базы прошлого года.
- Более того, глава ЦБ Эльвира Набиуллина заявила, что обсуждаемые сейчас в правительстве меры, в частности увеличение ставки НДС, могут вызвать ускорение инфляции выше целевых 4%, но лишь кратковременно – в долгосрочной перспективе инфляция должна оставаться вблизи целевого уровня, отклоняясь как вверх, так и вниз. При этом, по мнению ЦБ, важный элемент макроэкономической стабильности – бюджетное правило, которое защищает от колебания нефтяных котировок бюджет и другие макроэкономические параметры.
- В ответ на разговоры о возможном повышении цены-отсечки в бюджетном правиле выше \$40/барр. замминистра финансов Владимир Колычев заявил, что это невозможно, так как приведет к снижению определенности макроэкономических условий и поставит под угрозу достижение цели по инфляции. При этом второй потенциальный источник финансирования дополнительных расходов – увеличение долга – также не панацея. Сейчас Минфин планирует в 2019-2024 гг. дополнительные заимствования в 3 трлн руб.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** USDRUB в отсутствии информационных поводов продолжает торговаться в диапазоне 61-63. Мы пока не видим поводов для существенного отклонения от этого уровня в ближайшие дни. Волатильность может существенно вырасти на следующей неделе, на которую намечено проведение заседаний ключевых центральных банков мира (ФРС, ЕЦБ, Банк Японии и т.д.).

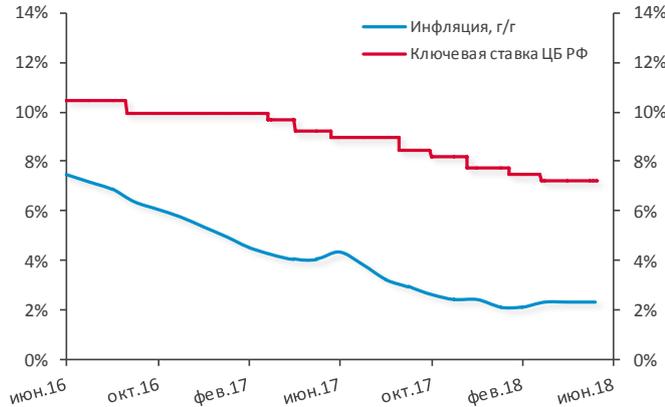
Макроэкономический календарь

- 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

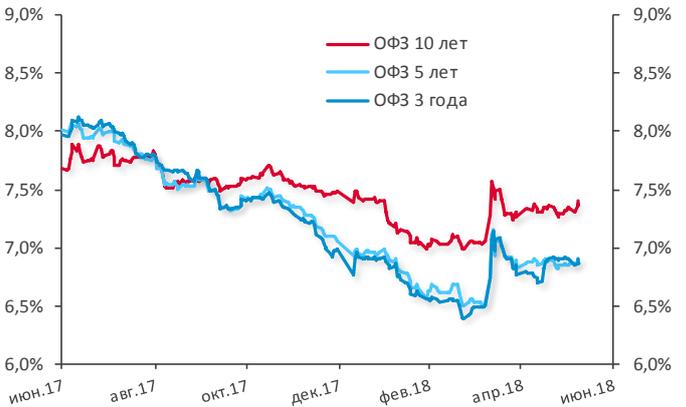
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



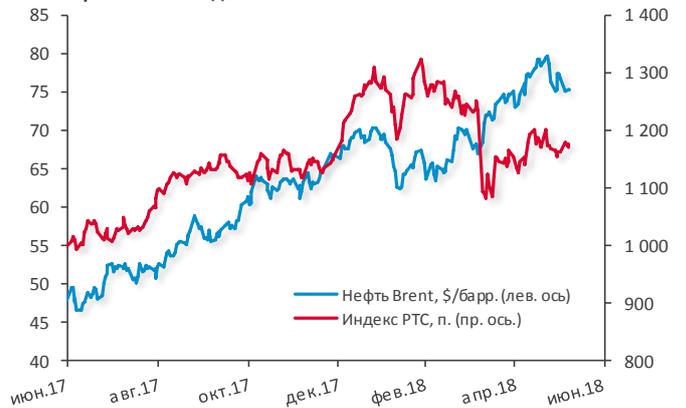
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».