

**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.    | 1171           | -0,6%               | 0,7%  | 1,5%  |
| Индекс S&P500, п. | 2770           | -0,1%               | 2,4%  | 3,6%  |
| Brent, \$/барр.   | 77,3           | 2,6%                | -0,3% | 15,6% |
| Urals, \$/барр.   | 76,0           | 2,2%                | 0,6%  | 14,2% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1298           | 0,0%                | -0,3% | -0,4% |
| EURUSD            | 1,1799         | 0,2%                | 0,9%  | -1,7% |
| USDRUB            | 62,42          | 1,1%                | 0,0%  | 8,3%  |
| EURRUB            | 73,64          | 1,2%                | 0,9%  | 6,3%  |



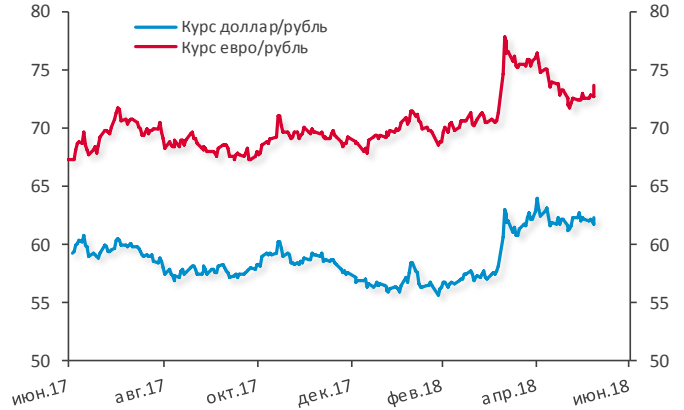
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,6% до \$77,3/барр., а российская нефть Urals - на 2,2% до \$76,0/барр. Курс доллара вырос на 1,1% до 62,42 руб., курс евро - на 1,2% до 73,64 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2770 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 1171 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2316 п.
- В МИРЕ.** Доллар США вчера снижался к корзине ключевых валют, а курс EURUSD рос, в моменте преодолевая отметку \$1,1830, на фоне снижения доходностей американских казначейских 10-летних облигаций, которые в моменте падали ниже 2,9%. Вчера наблюдалось снижение аппетита инвесторов к риску, в том числе на фоне опасений оттока капитала из развивающихся рынков, ввиду чего валюты развивающихся рынков дешевели относительно доллара США.
- На этой неделе Центральные банки Индии и Турции повысили свои процентные ставки. Индия впервые за 4 года увеличила ключевую ставку на 25 б.п. до 6,25%, а турецкий регулятор поднял ставку на 125 б.п. (инвесторы ожидали повышения на 100 б.п.) до 17,75%. На фоне роста инфляции в этих странах, повышения процентных ставок Федрезервом и нехватки на рынке долларовой ликвидности, потенциал для осуществления операций carry trade снижается, с "разогретых" рынков происходит отток спекулятивного капитала, что оказывает давление на национальные валюты этих стран. Для стабилизации валют и поддержания привлекательности инвестиций в свои экономики центробанки вынуждены поднимать процентные ставки.
- Курс EURUSD поддерживают ожидания инвесторов сигналов по сворачиванию программы количественного смягчения (QE), которые могут быть озвучены на заседании ЕЦБ на следующей неделе (14 июня). На этом фоне курс евро может в моменте укрепиться, однако, вероятнее всего, в рамках пресс-конференции председатель ЕЦБ Марио Драги постарается остудить рынок комментариями о недостаточных признаках корректировки показателя инфляции в сторону цели (которая определена как «чуть ниже 2%») и того, что еврозона все еще нуждается в существенном объеме монетарных стимулов.
- Сегодня в Канаде стартует саммит G7, в котором примут участие лидеры США, Великобритании, Германии, Италии, Канады, Франции и Японии. Тема окружающей среды формально является центральной. Ранее американский президент Дональд Трамп заявил о выходе США из Парижского соглашения по климату, что стало одним из первых серьезных камней преткновения в отношениях ЕС и США. На текущий момент количество проблем увеличилось. Ожидается, что ключевыми темами обсуждения станут «торговые войны» США, в частности, повышение таможенных тарифов на алюминий и сталь в отношении стран ЕС и Канады, а также выход США из иранской ядерной сделки. Кроме того, главы стран, вероятно, затронут тему антироссийских санкций. Италия выступает за отмену ограничений в отношении России, однако намерена следовать курсу, взятому ЕС в этом вопросе. Тем временем, представители Германии выступают за возвращение России членства в саммите (в 2014 г. РФ была исключена из встречи G8 из-за ситуации с Украиной) для оказания противостояния Вашингтону. Великобритания считает это невозможным и настаивает на усилении санкционного давления на Россию.
- Неспособность лидеров G7 согласовать итоговое коммюнике может повысить напряженность в отношениях между странами и усилить волатильность на мировых финансовых рынках.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера росла, поднимаясь выше \$77,5/барр., на фоне снижающегося доллара США. Котировкам продолжают оказывать поддержку сообщения о перебоях с поставками из Венесуэлы и о сокращении объемов торговых операций между европейскими и иранскими нефтяными компаниями из-за санкций США. Сегодня вечером будут опубликованы еженедельные данные от компании Baker Hughes об изменении числа новых нефтяных буровых установок в США. Рост показателя – неблагоприятный фактор для мирового рынка нефти, т.к. в условиях дорогой нефти сланцевые компании США могут наращивать добычу более быстрыми темпами.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Завтра выходной на ключевых мировых рынках, в России – рабочий день, поэтому ожидается пониженная торговая активность. Вчера курс USDRUB снижался вместе с другими валютами развивающихся стран. На национальную валюту, том числе оказывают давление активные распродажи в сегменте ОФЗ, которые наблюдаются последние несколько дней. На этом фоне рубль подешевел к доллару, сегодня утром торгуется в районе 62,7 руб./\$. Волатильность может существенно вырасти на следующей неделе, на которую намечено проведение заседаний ключевых центральных банков мира (ФРС, ЕЦБ, Банк Японии и т.д.).

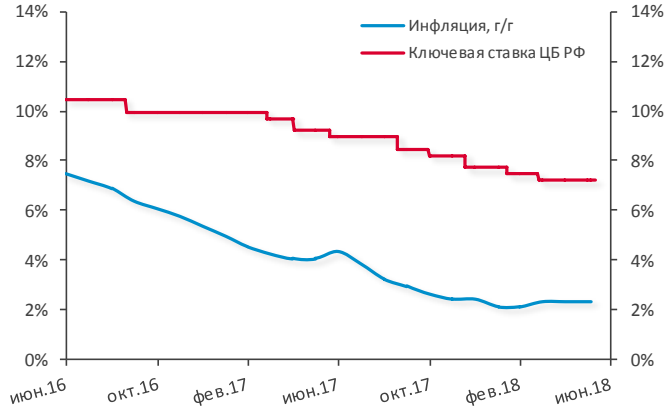
**Макроэкономический календарь**

- 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

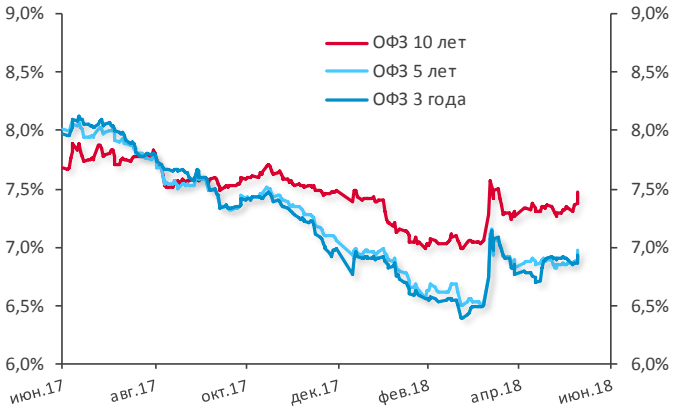
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



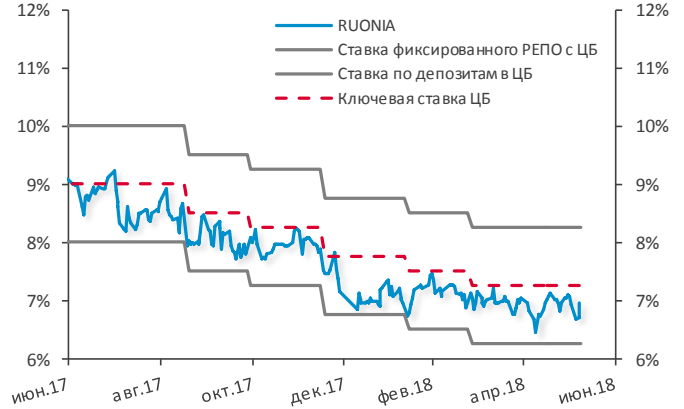
**Доходности ОФЗ**



**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



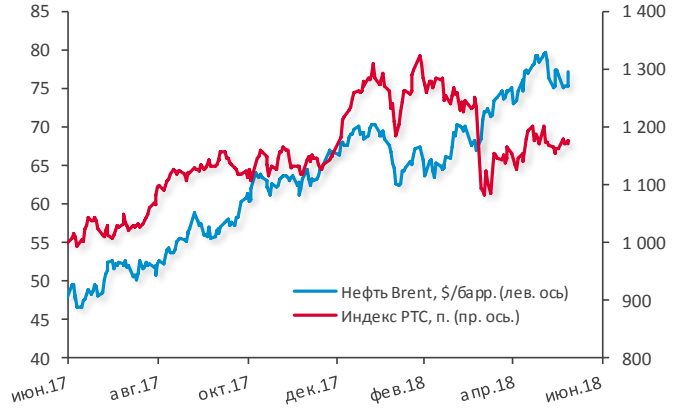
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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».