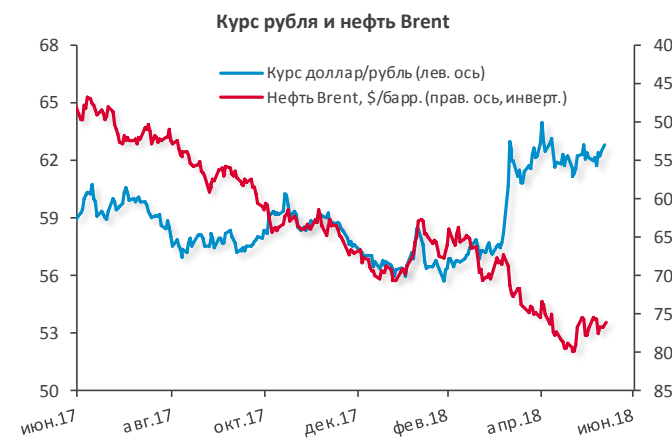


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1142	0,0%	-2,6%	-1,1%
Индекс S&P500, п.	2787	0,2%	1,4%	4,2%
Brent, \$/барр.	75,9	-0,8%	0,7%	13,5%
Urals, \$/барр.	73,9	-1,3%	0,3%	11,2%
Золото, \$/тр.ун.	1297	-0,3%	-0,1%	-0,5%
EURUSD	1,1745	-0,3%	0,2%	-2,2%
USDRUB	62,82	0,0%	1,1%	9,0%
EURRUB	74,03	0,0%	1,7%	6,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 0,7% до \$75,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$73,9/барр. Курс доллара вырос на 1,1% до 62,82 руб., курс евро - на 1,7% до 74,03 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,4% до 2787 п. Индекс РТС потерял 2,6%, закрывшись на отметке 1142 п. Индекс МосБиржи снизился на 2,0% до 2272 п.
- В МИРЕ.** За время праздников в РФ на мировых финансовых рынках не произошло существенных изменений. Доллар США растет к корзине ключевых валют в среду утром, курс EURUSD торгуется в районе \$1,1740, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций консолидировались в районе 2,97% в преддверии завершения двухдневного заседания ФРС США по монетарной политике. Развивающиеся рынки продолжают находиться под серьезным давлением на фоне укрепления американской валюты и общей тенденции снижения аппетита инвесторов к активам EM.
- Сегодня завершающий день опорного заседания Комитета по операциям на открытых рынках (FOMC) ФРС США по монетарной политике. В 21:00 мск будет опубликован сопроводительный документ с решением по ставке и обновленный макропрогноз, а в 21:30 мск состоится пресс-конференция главы ФРС США Джерома Пауэлла. В ценах заложено повышение процентной ставки Федрезерва на 25 б.п. до 1,75-2%. В фокусе инвесторов – точечный прогноз (dot plot) членов FOMC по числу повышений ставок в этом году. В текущий момент не хватает одного голоса до смещения прогноза в пользу четырех повышений, и, если кто-либо из членов FOMC ужесточит свой прогноз, ты мы увидим выраженную реакцию рынка. Повышение долгосрочного прогноза по ставке может привести к укреплению доллара США на мировом рынке. При этом, если прогноз по инфляции будет скорректирован вверх, а траектория повышения процентных ставок останется без изменений, вероятно коррекция американской валюты.
- В рамках пресс-конференции Пауэлл, вероятно, будет придерживаться более «голубиной» риторики. В частности, комментарии главы ФРС относительно неблагоприятного влияния «торговых войн» на перспективы ДКП Феда могут привести к снижению оптимизма на рынке и коррекции доллара США. Комментарии относительно сохранения инфляции ниже целевого уровня (2%) или упоминание о сохраняющемся слабом росте заработных плат также может оказать давление на американскую валюту. Кроме того, Пауэллу, возможно, придется ответить на вопрос относительно дефицита долларовой ликвидности на мировом рынке, которая негативно сказывается на курсах валют развивающихся стран (события, происходившие в Турции и Аргентине тому явное подтверждение).
- В четверг состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике. Повышения ставки не ожидается. На прошлой неделе комментарии главного экономиста ЕЦБ Питера Праета о том, что на заседании 14 июня члены управляющего совета обсудят завершение программы количественного смягчения (QE) укрепили ожидания инвесторов относительно нормализации денежно-кредитной политики европейского регулятора, что оказало поддержку евро. Но об этом, вероятнее всего, рынку сообщит глава ЕЦБ Марио Драги в рамках пресс-конференции, и едва ли формулировка «руководства вперед» (forward guidance) будет скорректирована в части QE и ставок. В целом, итоги завтрашнего заседания должны поддержать европейскую валюту, но во многом корректировка уровней по EURUSD будет зависеть от итогов сегодняшнего заседания ФРС США. Мы ожидаем рост EURUSD выше \$1,20 в перспективе 1-2 месяцев.
- В РОССИИ.** В пятницу, 15 июня, состоится заседание Совета директоров Банка России по денежно-кредитной политике. 17 аналитиков из 31 опрошенных Bloomberg ожидают сохранения ставки на уровне 7,25%, оставшиеся 14 ожидают снижения на 25 б.п. до 7%. Главный фактор за снижение ключевой ставки – сохраняющийся низкий уровень инфляции – 2,4-2,5% г/г при цели в 4%. При этом, на наш взгляд, в пользу сохранения ставки свидетельствует гораздо больше факторов: апрельские санкции против частного корпоративного сектора РФ, девальвация рубля, которая еще не сказалась на росте цен, ухудшение инфляционных ожиданий, рост реальных зарплат и располагаемых доходов населения, снижение аппетита к риску и спроса на активы стран EM, ужесточение ДКП ФРС США. При этом ключевая ставка Банка России остается вблизи нейтрального уровня (верхняя граница диапазона 6-7%). Нейтральная ставка, в том числе, учитывает риск-премию на РФ и уровень ставок ФРС и ЕЦБ. Обе составляющие выросли в последнее время. Мы не исключаем на будущее, что уровень нейтральной ставки может быть повышен. Относительно заседания 15 июня мы ожидаем, что регулятор сохранит ставку на уровне 7,25%. Снижение ставки будет для нас сюрпризом.
- Сальдо платежного баланса в январе-мае, по предварительной оценке ЦБ, составило \$49,9 млрд, что вдвое больше уровня прошлого года. Такой рост профицита по текущему счету связан с опережающим ростом экспорта – слабый рубль при высоких ценах на нефть не дает импорту вырасти также сильно. При этом существенная часть СТО «уходит» на покупки валюты Минфином (\$22,3 млрд в январе-мае), что с учетом изменения объема покупок след за нефтяными котировками объясняет и относительную слабость рубля, и его сдержанную реакцию на колебания нефтяных цен. При этом третий квартал в силу сезонного ослабления платежного баланса все же несет в себе дополнительные риски для рубля, как и потенциальный рост оттока капитала на фоне роста долларовых ставок и снижения аппетита к риску.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль вместе с другими валютами развивающихся стран продолжает оставаться под давлением (63 руб./\$). Дальнейшая судьба рубля и других валют EM на этой неделе будет во многом зависеть от риторики ФРС США и ЕЦБ. В перспективе месяца высокий объем покупок валюты в рамках реализации бюджетного правила (около \$6,1 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. В этот период рубль, на наш взгляд, будет сильнее реагировать на внешние условия (общий спрос на активы EM).

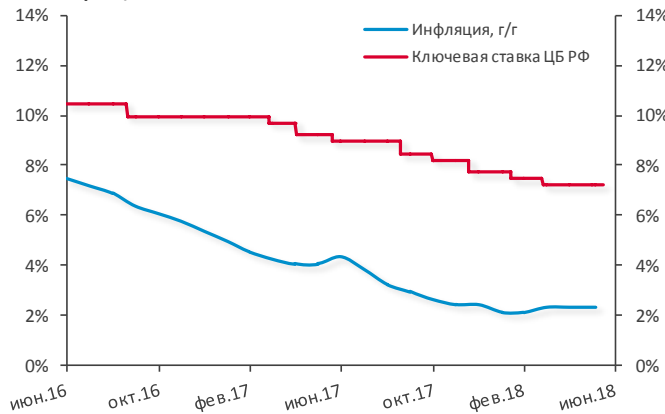
Макроэкономический календарь

- 13 июня 11:30 – инфляция в мае, Великобритания
- 13 июня 12:00 – промышленное производство в апреле, еврозона
- 13 июня 12:00 – занятость в первом квартале, еврозона
- 13 июня 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 13 июня 17:30 – запасы сырой нефти в июне, США
- 13 июня 21:00 – заседание ФРС, США
- 14 июня 05:00 – розничные продажи в мае, Китай
- 14 июня 05:00 – промышленное производство в мае, Китай
- 14 июня 14:45 – заседание ЕЦБ, еврозона
- 14 июня 15:30 – розничные продажи в мае, США
- 15 июня 13:30 – заседание Банка России, Россия
- 15 июня – заседание Банка Японии, Япония

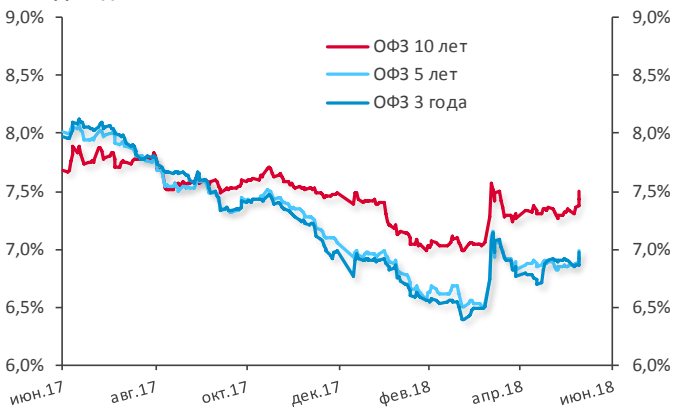
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



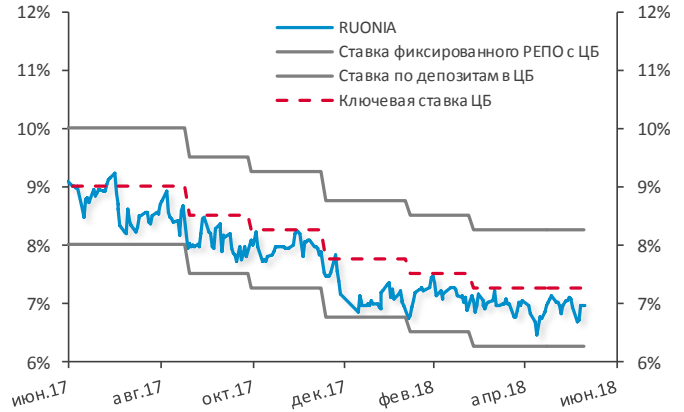
Доходности ОФЗ



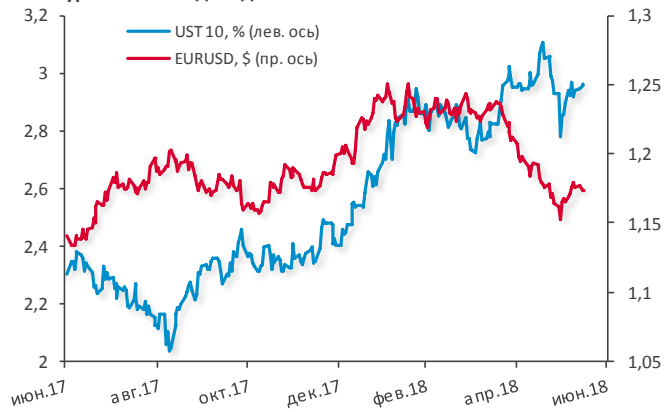
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



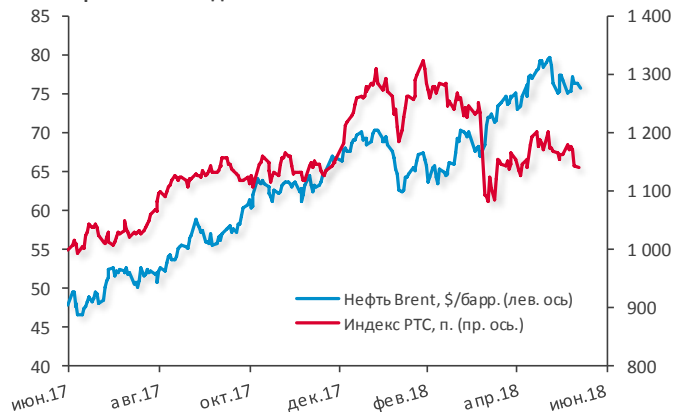
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Курс EURUSD и доходности UST 10



Нефть Brent и индекс 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».