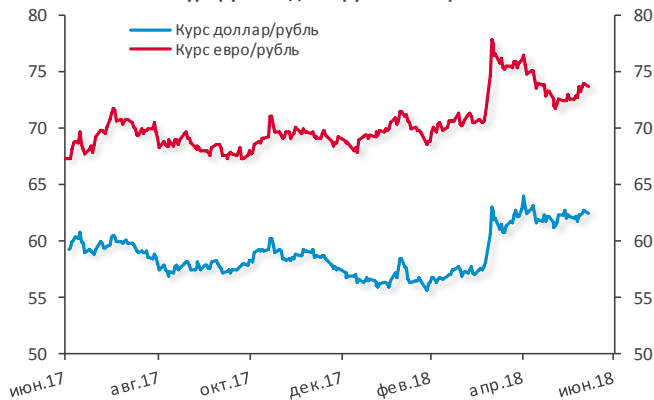
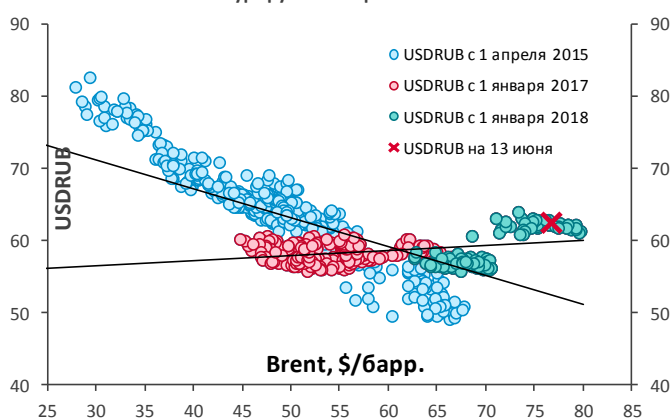


Курс рубля к доллару США и евро



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. | 1148 | 0,5% | -2,6% | -0,6% |
| Индекс S&P500, п. | 2776 | -0,4% | 0,1% | 3,8% |
| Brent, \$/барр. | 76,7 | 1,1% | 1,8% | 14,8% |
| Urals, \$/барр. | 75,1 | 1,6% | 1,0% | 12,9% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1298 | 0,1% | 0,0% | -0,4% |
| EURUSD | 1,1791 | 0,4% | 0,1% | -1,8% |
| USDRUB | 62,54 | -0,4% | 1,2% | 8,5% |
| EURRUB | 73,64 | -0,5% | 1,2% | 6,3% |

Курс рубля и нефть Brent



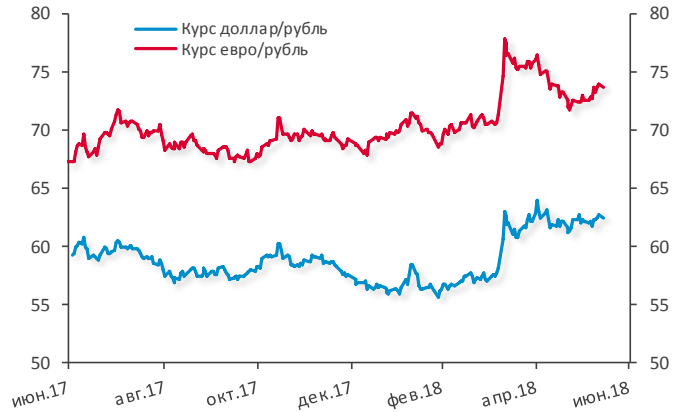
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,1% до \$76,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$75,1/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 62,54 руб., курс евро - на 0,5% до 73,64 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2776 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1148 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2271 п.
- В МИРЕ.** По итогам заседания ФРС процентная ставка, как и ожидалось, была повышена на 25 б.п. до 1,75-2%. Ключевым моментом заседания является коррекция ожиданий членов FOMC (точечный прогноз - dot plot) в сторону четырех повышений ставки в этом году (т.е. ещё два раза).
- ФРС повысила прогноз по инфляции (Core PCE) на этот год на 10 б.п. до 2%. На 2019 и 2020 гг. прогнозы по темпам роста цен сохранены, что согласуется с сохранением прогнозов по ставке на 2020 год (3,5%) и в долгосрочной перспективе (3%). Экономический рост в США теперь характеризуется как «существенный» (solid), а не «умеренный» (moderate) - прогноз 2,8% на 2018 год. Также в документе отмечается укрепление рынка труда и падение уровня безработицы.
- ФРС отметила, что денежно-кредитная политика остаётся мягкой. При этом обещание сохранения низких ставок для стимулирования экономики было удалено из сопроводительного заявления, что соответствует курсу более быстрых темпов ужесточения ДКП Феда.
- Публикация сопроводительного заявления и макропрогнозов вызвала краткосрочный рост доллара США к корзине ключевых валют. Доходности американских казначейский 10-летних облигаций в моменте превышали уровень 3%.
- «Голубиные» комментарии Джерома Пауэлла во время пресс-конференции вызвали коррекцию на рынках. Глава ФРС обеспокоен торговой политикой США, из-за которой возрастают риски, которые, однако, пока что не отражаются на экономике страны. Также он считает, что рост цен на нефть может способствовать ускорению инфляции выше 2%, но это временный фактор и «победа» над инфляцией ещё не одержана. Пауэлл отметил низкие темпы роста зарплат. Глава американского регулятора заявил, что ужесточение ДКП последует, если инфляция вырастет выше цели (2%). Февральский прогноз инфляции в следующем году. Пауэлл сообщил, что с 2019 года каждое заседание Февральского бюджета будет сопровождаться пресс-конференцией, а макропрогноз, как и прежде, будет обновляться на каждом втором заседании.
- Комментарии Пауэлла вызвали коррекцию на рынках. Доллар США, повторивший траекторию UST10, сегодня продолжает снижаться. Курс EURUSD сегодня утром растёт, торгуется выше \$1,1820. Таким образом, реакция рынка свидетельствует о сохранении опасений того, что более быстрые темпы повышения процентных ставок ФРС приведут к замедлению экономического роста. Инвесторы обеспокоены тем, что «торговые войны» трампа, исчерпание позитивного эффекта налоговой реформы и ужесточение ДКП Феда (сопровождаемое повышением ставок и сокращением баланса) могут привести к рецессии уже в 2020 году.
- Сегодня в фокусе инвесторов заседание Европейского центрального банка по монетарной политике. В 14:45 мск будет опубликован сопроводительный документ с решением по ставке, а в 15:30 мск состоится пресс-конференция главы ЕЦБ Марио Драги. 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 ДКП европейского регулятора. Но об этом, вероятнее всего, рынку сообщит Драги в рамках пресс-конференции, и едва ли формулировка «руководства вперед» (forward guidance) будет скорректирована в части QE и ставок. Рынок готовится к тому, что подробности корректировки программы количественного смягчения (QE) будут объявлены на заседании в июле. Поэтому сегодня члены ЕЦБ, вероятно, обсудят разные сценарии сворачивания программы QE, но финальное решение будет озвучено на июльском заседании. Также вряд ли Драги станет делать акцент на том, что ускорение инфляции связано с временными факторами - ЕЦБ необходим повод для оправдания ужесточения ДКП. Поэтому вероятен пересмотр прогнозов по инфляции. В целом, итоги сегодняшнего заседания должны поддержать европейскую валюту, особенно на фоне ослабления доллара США. Мы ожидаем рост EURUSD выше \$1,20 в перспективе 1-2 месяцев.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера росла, превышая в моменте уровень \$76,8/барр., на фоне отчета от Минэнерго США, в котором было зафиксировано снижение запасов нефти в США за неделю, завершившуюся 8 июня, вдвое сильнее прогноза - на 4,1 млн барр. Запасы бензина сократились на 2,3 млн барр. При этом добыча нефти в США выросла еще на 100 тыс. барр./сутки до нового исторического максимума в 10,9 млн барр./сутки.
- В РОССИИ.** Согласно данным Банка России, нерезиденты сократили вложения в ОФЗ на 131 млрд руб. в апреле (после +17 млрд руб. в марте) до 2,22 трлн руб. Так, доля облигаций федерального займа, принадлежащая нерезидентам, снизилась с 34,5% до 32,3%. При этом объем рынка ОФЗ в апреле увеличился на 64 млрд руб. Отток нерезидентов из ОФЗ в апреле связан с введением санкций США против России. При этом компенсирующий спрос предьявили локальные участники рынка, что поддержало цены ОФЗ. В условиях профицита ликвидности этот механизм продолжит действовать и в случае дальнейшего оттока нерезидентов из российского суверенного долга. В частности, поэтому ЦБ не ожидает драматичного роста доходностей в этом случае. Но это не отменяет оказываемого оттока капитала давления на рубль. По оценкам ЦБ, рубль потерял в апреле 10,2%, из которых 1,2% объясняется ростом доллара, а остальные 9% - санкциями. Набиуллина считает, что снижение доли нерезидентов происходит в рамках общей тенденции на развивающихся рынках. Российские активы, по её мнению, остаются привлекательными, поддерживаемые макроэкономическими показателями.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль вместе с другими валютами развивающихся стран укрепляется на фоне ослабления доллара США (62 руб./\$). Ярко выраженной реакции на итоги заседания ЦБ РФ завтра не ожидаем и не видим факторов для снижения курса доллара существенно ниже текущих уровней.

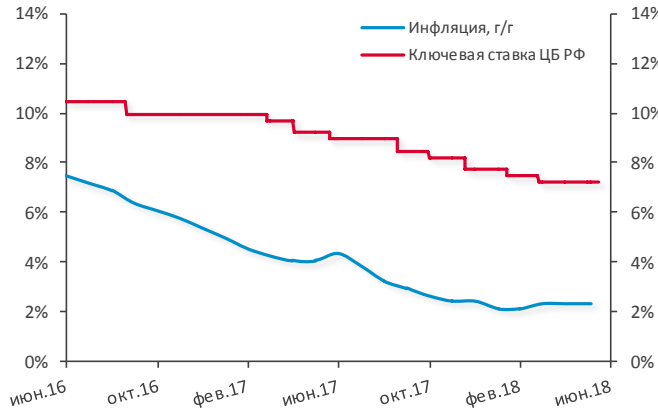
Макроэкономический календарь

| | |
|---------------|--|
| 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 |

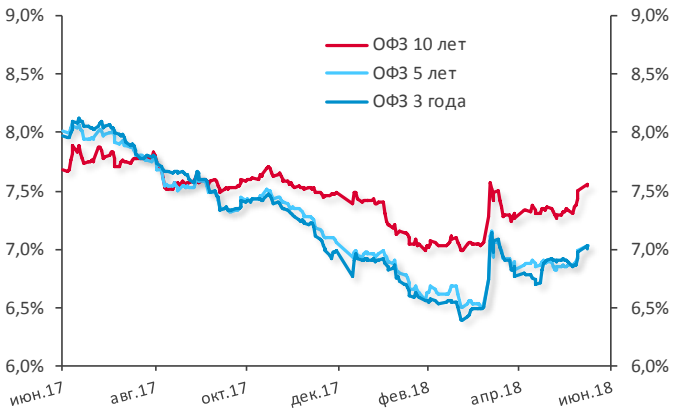
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



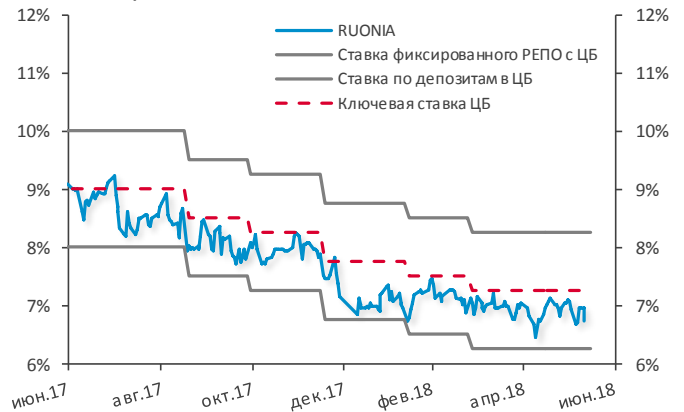
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



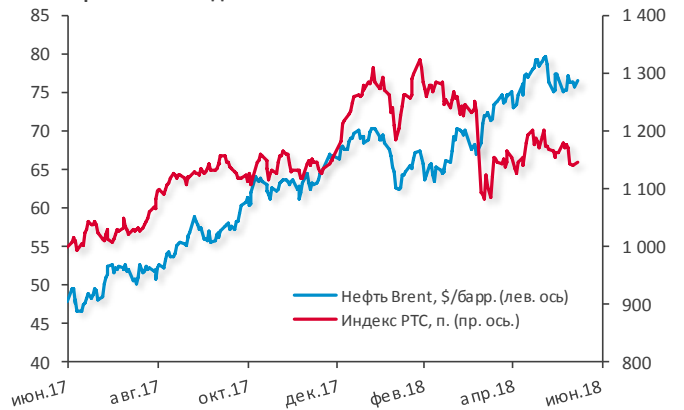
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».