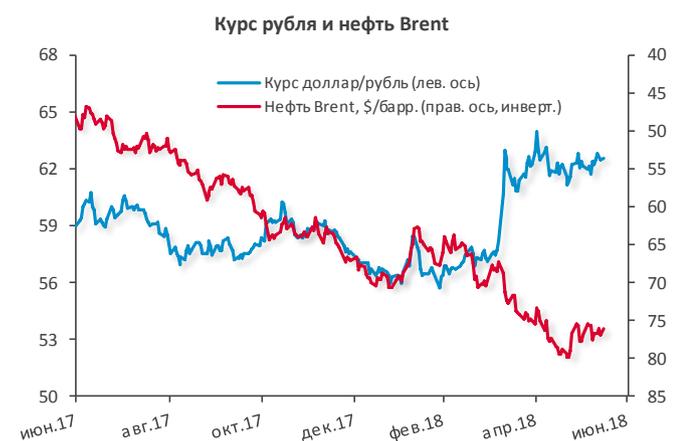


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1141	-0,6%	-2,6%	-1,2%
Индекс S&P500, п.	2782	0,2%	0,4%	4,1%
Brent, \$/барр.	75,9	-1,0%	-1,8%	13,6%
Urals, \$/барр.	74,7	-0,6%	-1,7%	12,3%
Золото, \$/тр.ун.	1304	0,4%	0,5%	0,1%
EURUSD	1,1569	-1,9%	-2,0%	-3,6%
USDRUB	62,63	0,2%	0,3%	8,7%
EURRUB	72,50	-1,5%	-1,5%	4,7%



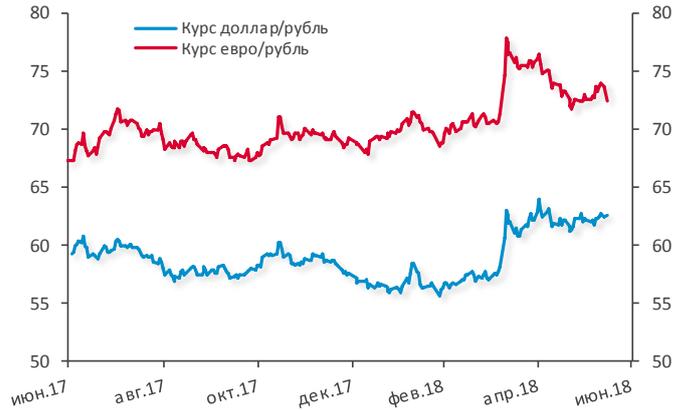
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,0% до \$75,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$74,7/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 62,63 руб., курс евро снизился на 1,5% до 72,50 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2782 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 1141 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,8% до 2253 п.
- В МИРЕ.** Курс евро вчера обвалился более чем на 2% к доллару США (ниже \$1,1580) на фоне итогов заседания Европейского центрального банка по монетарной политике. Такое стремительное снижение европейская национальная валюта в последний раз демонстрировала на фоне решения Великобритании выйти из состава ЕС два года назад. Евро подешевел к рублю на 1,5 руб. до 72,2 руб./евро. После решений ФРС США и ЕЦБ давление на валюты EM усилилось. Сводный индекс валют развивающихся стран опустился до минимальных значений с начала года. Утром в пятницу валюты развивающихся стран находятся под серьезным давлением, в том числе и рубль.
- Как и ожидалось, ЕЦБ оставил процентную ставку на нулевом уровне. Выраженная реакция рынка последовала на объявление европейским регулятором деталей программы количественного смягчения и планов по повышению ставки. Так, с октября ЕЦБ сократит ежемесячный объем покупки активов вдвое – до 15 млрд евро, а с начала следующего года покупки будут полностью отменены. Рынок не ожидал, что регулятор решит повременить с полной отменой монетарных стимулов до конца года. Кроме того, в сопроводительном заявлении значится, что ЕЦБ не будет поднимать процентные ставки как минимум до осени 2019 г.
- В рамках пресс-конференции председатель ЕЦБ Марио Драги заявил, что видит существенный прогресс в достижении инфляцией устойчивой корректировки по направлению к цели (которая определена как «чуть ниже 2%»). Прогноз по инфляции на этот и следующий год был повышен с 1,4% г/г до 1,7% г/г на фоне роста цен на нефть. При этом глава европейского регулятора считает, что экономике еврозоны все еще необходим значительный объем монетарных стимулов. Прогноз по темпам роста ВВП еврозоны на этот год был скорректирован вниз с 2,4% до 2,1%. Драги пояснил, что текущие риски связаны с глобальными факторами, такими как усилившийся протекционизм и повышенная волатильность на мировых финансовых рынках. На фоне комментариев Драги о росте экономической неопределенности и о том, что регулятор не спешит с повышением ставок, падение евро усилилось. Также глава ЕЦБ не обеспокоен ситуацией в Италии и считает маловероятным формирование нового кризиса в еврозоне.
- Таким образом, на фоне итогов вчерашнего заседания ЕЦБ вероятность возвращения европейской валюты к уровням выше \$1,20 в среднесрочной перспективе снизилась.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера снижалась на фоне намерений ОПЕК фактически расторгнуть сделку по сокращению добычи. В конце 2016 года страны-экспортеры заключили соглашение о снижении добычи на 1,8 млн барр./сутки. Теперь же предлагается сократить это ограничение на 1,5 млн барр./сутки – до 2,3 млн барр./сутки. Представители картеля обсудят это в рамках саммита ОПЕК 22 июня. Министр энергетики РФ Александр Новак заявил вчера, что картель начнет наращивать добычу уже с 1 июля. Совокупный рост производства, который может составить 1,5 млн барр./сутки, - выше ранее озвученных намерений повысить добычу на 1 млн барр./сутки. ОПЕК намерен сбалансировать глобальный рынок нефти, но при этом не допустить профицита. Вероятно, на решение ОПЕК повлияло неофициальное обращение США с просьбой нарастить добычу примерно на 1 млн барр./сутки, ввиду растущих цен на бензин в стране из-за дорогой нефти.
- Ситуация усугубляется тем, что добыча нефти в США продолжает расти существенными темпами. За год американцы нарастили добычу на 1,4 млн барр./сутки, что нивелировало порядка 2/3 сокращения стран-участниц сделки ОПЕК и не-ОПЕК. Более того, Минэнерго США (EIA) прогнозирует, что за следующие полгода производство вырастет еще на 0,4 млн барр./сутки и достигнет 11,3 млн барр./сутки к концу года. Так, на результатах саммита ОПЕК котировки могут опуститься к \$70/барр.
- РОССИЯ.** Сегодня состоится заседание Совета директоров Банка России по денежно-кредитной политике. Ровно половина опрошенных Bloomberg аналитиков (21 из 42) ожидают сохранения ставки на уровне 7,25%, вторая половина проголосовала за снижение на 25 б.п. до 7%. Мнение опрошенных брокером Tradition трейдеров (среди 45 банков) более однозначно – 50 человек из 68 опрошенных проголосовали за сохранение ставки.
- Весомые доводы есть как в пользу снижения, так и сохранения ставки. Но мы считаем, что регулятор будет придерживаться консервативной ставки и отложит смягчение денежно-кредитной политики из-за сохраняющейся неопределенности по многим вопросам. Помимо уже неоднократно озвученных нами факторов риска (санкции, ослабление рубля, рост реальных зарплат, снижение аппетита к риску и спроса на активы стран EM) хочется отдельно отметить еще два. Так сейчас обороты набирает обсуждение вопроса о повышении НДС с 18% до 20%, что может привести по различным оценкам 1-1,5 п.п. к инфляции уже в 2019 г. Решение не принято, но оно в любом случае будет восприниматься регулятором как фактор неопределенности. При этом, если ЦБ сейчас перейдет в режим нейтральной ДКП, поставив точку в цикле снижения ставки 2015-2018 гг., то в будущем нельзя исключать смещение диапазона нейтральной ставки вверх на фоне роста риск-премии на РФ и/или повышении учетной ставки ФРС США. Решение совета директоров и сопроводительное письмо будут опубликованы в 13:30 мск, а пресс-конференция Эльвиры Набиуллиной начнется в 15:00 мск, ближе к вечеру будет опубликован обновленный макропрогноз. Интрига сохраняется.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В пятницу утром рубль вместе с другими валютами развивающихся стран снижается (62,8 руб./\$). Сегодняшнее решение Банка России по ставке не окажет существенного влияния на курс рубля, основным драйвером для рубля сейчас является усиление нестабильности на развивающихся рынках (внешние факторы).

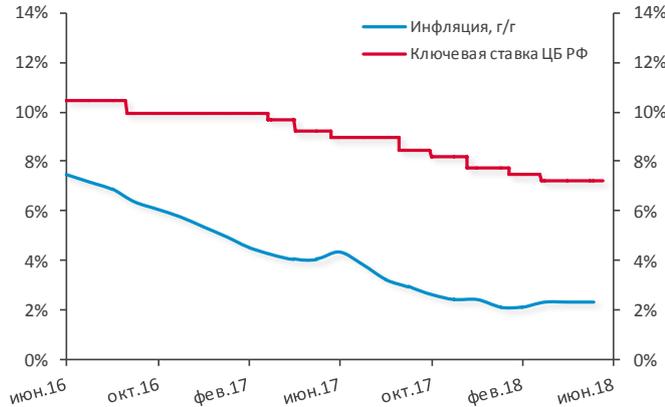
Макроэкономический календарь

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

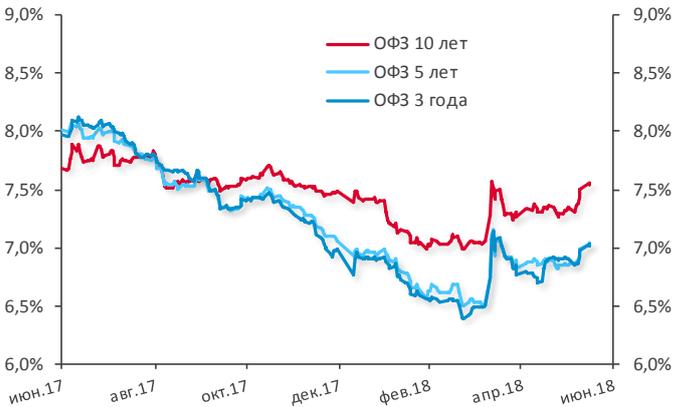
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



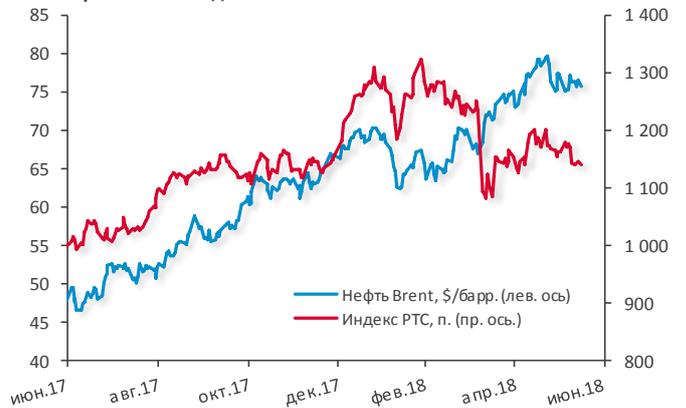
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».