

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.    | 1117           | -2,1%               | -2,3% | -3,2% |
| Индекс S&P500, п. | 2780           | -0,1%               | 0,0%  | 4,0%  |
| Brent, \$/барр.   | 73,4           | -3,3%               | -3,9% | 9,8%  |
| Urals, \$/барр.   | 71,7           | -4,0%               | -4,4% | 7,9%  |
| Золото, \$/тр.ун. | 1279           | -1,9%               | -1,5% | -1,8% |
| EURUSD            | 1,1608         | 0,3%                | -1,4% | -3,3% |
| USDRUB            | 63,20          | 0,9%                | 1,4%  | 9,7%  |
| EURRUB            | 73,33          | 1,1%                | 0,0%  | 5,9%  |



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 3,9% до \$73,4/барр., а российская нефть Urals - на 4,4% до \$71,7/барр. Курс доллара вырос на 1,4% до 63,20 руб., курс евро не изменился - 73,33 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2780 п. Индекс РТС потерял 2,3%, закрывшись на отметке 1117 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,3% до 2238 п.
- В МИРЕ.** После заседания Европейского центрального банка по монетарной политике в четверг, 14 июня, европейская национальная валюта упала к доллару США более чем на 2%, ниже уровня \$1,1550. Сегодня утром курс EURUSD торгуется в районе \$1,1565. Доходности американских казначейских облигаций после скачка выше 3% на фоне публикации документов по итогам заседания ФРС США по ДКП в среду перешли к снижению, торгуются в районе 2,92%. При этом вероятность четвертого повышения ставки в этом году (рассчитанная через фьючерсы на fed funds) превышает 50%. После решений ФРС США и ЕЦБ давление на валюты EM усилилось. Сегодня утром валюты развивающихся стран находятся под серьезным давлением, в том числе и рубль.
- В пятницу американский рынок акций (по индексу S&P) снижался в моменте на 0,75%, в том числе на фоне введения 25% торговых пошлин США на импорт китайской продукции на сумму в \$50 млрд. Ограничения на общую сумму \$34 млрд вступят в силу уже с 6 июля, дата вступления в силу тарифов на остальную продукцию будет объявлена позже. В ответ на ограничения США КНР ввела ответные меры на импорт американских товаров, общий объем которых оценивается также в \$50 млрд. При этом президент США Дональд Трамп ранее предупредил, что в случае увеличения пошлин Китаю, Белый дом введет дополнительные ограничения. Таким образом, торговые договоренности США и Китая признаны недействительными. Усиление «торговой войны» - неблагоприятный фактор для мировых финансовых рынков, т.к. повышает неопределенность и усиливает волатильность.
- Важным событием этой недели станет Форум ЕЦБ 18-20 июня, в рамках которого все три дня будет выступать глава ЕЦБ Марио Драги. В среду в форуме, в числе прочих, примет участие председатель ФРС США Джером Пауэлл. Едва ли главы ключевых регуляторов мира будут делать какие-либо новые заявления, однако на фоне повышенной волатильности не исключена реакция рынка на комментарии Драги и Пауэлла.
- НЕФТЬ.** Ключевое событие недели – саммит ОПЕК и не-ОПЕК 22-23 июня, в рамках которого ожидается пересмотр сделки по сокращению добычи. Президент России Владимир Путин и наследный принц Саудовской Аравии Мухаммед бен Салман договорились о бессрочном продлении сделки ОПЕК и не-ОПЕК и условились создать соответствующие механизмы контроля над глобальным рынком нефти. Россия и Саудовская Аравия являются крупнейшими добытчиками нефти в мире, поэтому скоординированных действий этих стран будет вполне достаточно для контроля на рынке нефти. Тем временем, министр энергетики РФ Александр Новак, который ранее сообщил, что на саммите 22-23 июня будет предложено повысить добычу на 1,5 млн барр./сутки, пояснил, что речь идет о «пробном» увеличении производства лишь на 3 квартал этого года. А исходя из дальнейшей оценки ситуации (в сентябре) будет принято решение, что делать дальше. Подобные планы отправили нефть Brent с уровней около \$76/барр. ниже \$72,5/барр. Сегодня утром котировки умеренно растут, торгуются в районе \$73,3/барр. Решение, принятое в рамках саммита, может оказать существенное давление на цены и определить новые уровни для Brent ниже \$70/барр.
- В РОССИИ.** В пятницу Центральный Банк, как мы и ожидали, сохранил ключевую ставку на уровне 7,25%. Комментарий ЦБ к решению оказался достаточно ястребиным. Прогноз инфляции был повышен – в следующем году регулятор уже ожидает локального всплеска до 4-4,5%, прогноз на конец текущего года - 3,5-4%. Как мы и ожидали, отдельно отмечен рост цен на топливо, ухудшение инфляционных ожиданий и временные факторы замедления инфляции до текущих 2,4% (снижение цен на плодоовощную продукцию из-за высокого объема предложения). Более того, повышение НДС до 20% привнесет дополнительно 1 п.п. в инфляцию.
- Главный момент в сопроводительном письме – необходимость замедления перехода к нейтральной ДКП из-за налогово-бюджетных мер (НДС и рост расходов из-за майских указов). По словам Эльвиры Набиуллиной оценка уровня нейтральной ключевой ставки сместилась ближе к верхней границе диапазона 6-7%, при этом ЦБ сейчас не может сделать оставшиеся шаги для перехода к нейтральной политике. Баланс инфляционных рисков на 2019 г. сместился в пользу проинфляционных рисков, в том числе из-за геополитики и волатильности на финрынках.
- Макропрогноз был обновлен, средняя цена нефти Urals в этом году ожидается на уровне \$67-69/барр., прогноз сальдо текущего счета был повышен до \$85-87 млрд, что связано не только с ростом цен на нефть, но и наблюдающимся ускорением ненефтегазового экспорта.
- Продолжение цикла смягчения денежно-кредитной политики в этом году теперь возможно только при снижении проинфляционных рисков. Снижение ключевой ставки на 25 б.п. на заседании в сентябре возможно, но в данных условиях наши ожидания вслед за риторикой регулятора смещаются в сторону сохранения ставки.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** После публикации решения Банка России и пресс-конференции Эльвиры Набиуллиной наблюдалась распродажа российского государственного долга. Доходности 10-летних бумаг выросли с уровня 7,5% выше 7,8%. Рубль слабел (сейчас торгуется вблизи уровня 63,3 руб./\$), в том числе на фоне падающей нефти и общей тенденции снижения аппетита к риску. Сегодня рубль и российский госдолг остаются под давлением, которое сохранится до окончания волны распродаж.

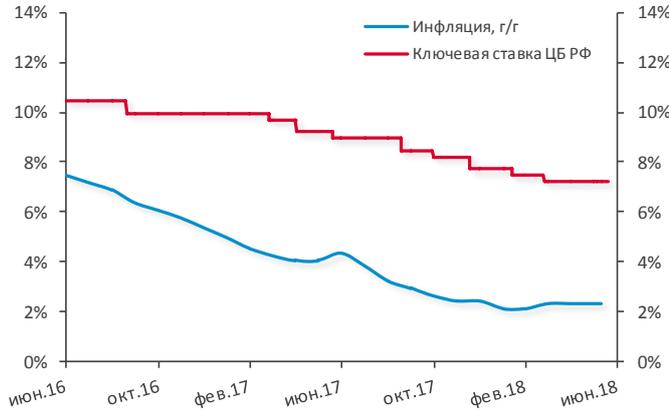
**Макроэкономический календарь**

- 18 июня 02:50 – торговый баланс в мае, Япония
- 18 июня 16:00 – ВВП в первом квартале, Россия
- 18-19 июня – промышленное производство в мае, Россия
- 19 июня 11:00 – сальдо платежного баланса ЕЦБ в апреле, еврозона
- 20 июня 15:30 – сальдо платежного баланса в первом квартале, США
- 20 июня 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 20 июня 16:00 – розничные продажи, реальные зарплаты в мае, Россия
- 20 июня 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 21 июня 14:00 – заседание Банка Англии, Великобритания
- 22 июня 11:00 – индексы Markit PMI в июне, еврозона
- 22 июня 16:45 – индексы Markit PMI в июне, США
- 22 июня 20:00 – число новых буровых установок от Baker Hughes, США

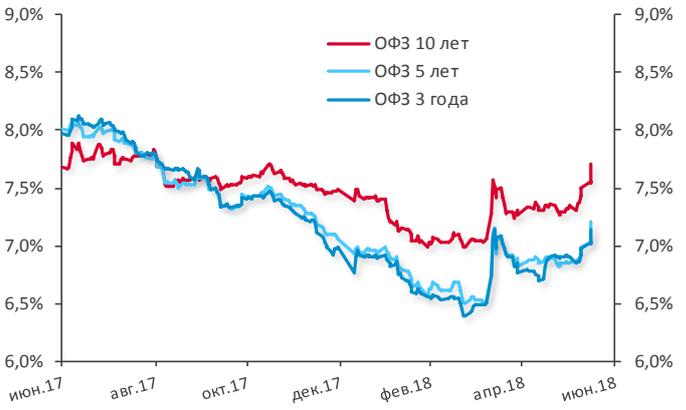
**Нефть Brent и индекс доллара США**



**Инфляция и ключевая ставка**



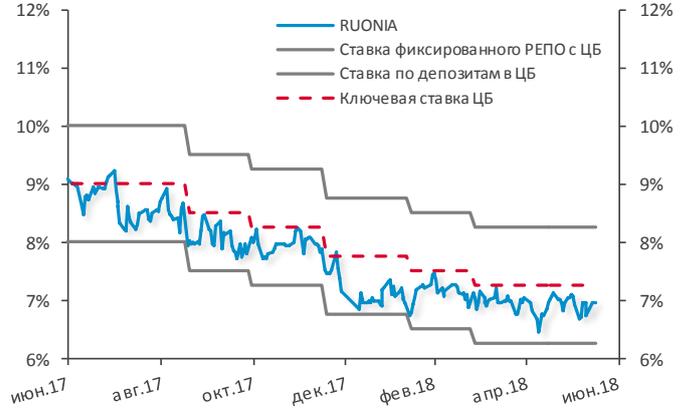
**Доходности ОФЗ**



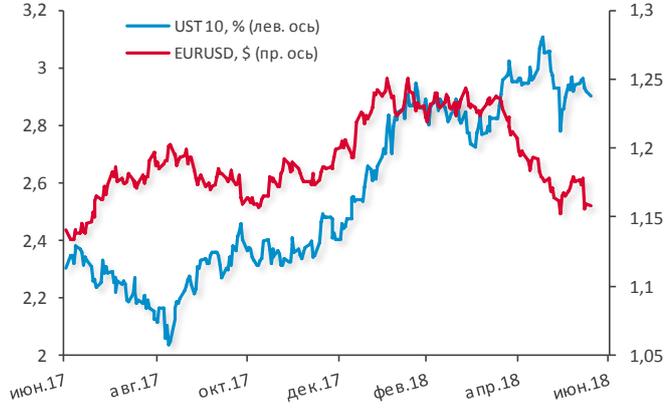
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



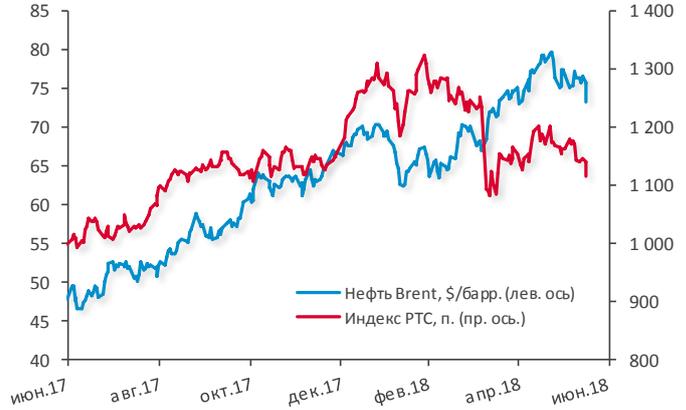
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».