

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

Основные макропоказатели	Июнь 2018	II кв. 2018	III кв. 2018
Инфляция, г/г	2,4-2,7%	2,4-2,7%	3-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7,25%	7-7,25%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1101	-1,5%	-3,6%	-4,7%
Индекс S&P500, п.	2774	-0,2%	-0,3%	3,7%
Brent, \$/барр.	75,3	2,6%	-1,5%	12,7%
Urals, \$/барр.	74,1	3,4%	-1,1%	11,5%
Золото, \$/тр.ун.	1279	0,0%	-1,7%	-1,9%
EURUSD	1,1623	0,1%	-1,4%	-3,2%
USDRUB	63,45	0,4%	1,0%	10,1%
EURRUB	73,78	0,6%	-0,3%	6,5%

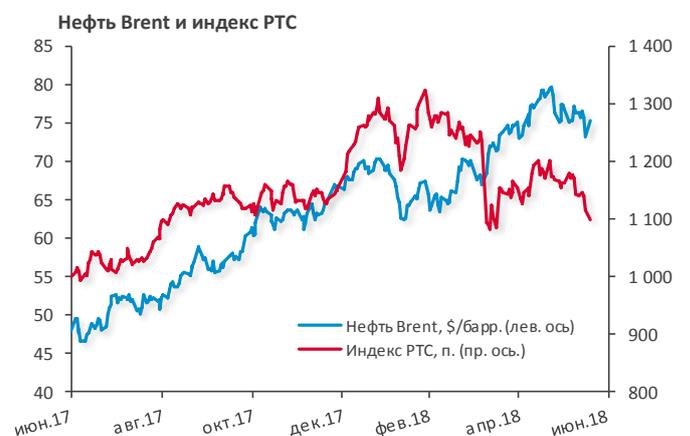


Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,6% до \$75,3/барр., а российская нефть Urals - на 3,4% до \$74,1/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 63,45 руб., курс евро - на 0,6% до 73,78 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2774 п. Индекс РТС потерял 1,5%, закрывшись на отметке 1101 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,7% до 2223 п.
- В МИРЕ.** Доллар США находится на максимуме 7 месяцев к корзине ключевых валют, сегодня утром демонстрирует рост на фоне снижения европейской национальной валюты. Американский рынок акций (по индексу S&P) находился вчера под давлением на фоне опасений относительно нового витка «торговых войн» между США и Китаем. Вчера президент США Дональд Трамп поручил подготовить очередной перечень китайских товаров (на этот раз в объеме \$200 млрд), на которые могут быть введены 10% пошлины. Напомним, в пятницу Белый дом опубликовал список импортируемых в США китайских товаров в объеме \$50 млрд, в отношении которых планируется ввести 25% торговые пошлины. В ответ на ограничения США КНР ввела ответные меры на импорт американских товаров в соразмерном объеме (\$50 млрд). Трамп ранее предупреждал, что в случае увеличения пошлин Китаем, Белый дом введет дополнительные ограничения. Так, 10% пошлины Вашингтон намерен ввести из-за ответных действий КНР, что последняя, вероятно, воспримет как провокацию и инициирует очередной пакет ограничений.
- США не устраивают торговый дефицит с Китаем,** который по итогам прошлого года составил \$376 млрд. Трамп обвиняет КНР в недобросовестных торговых практиках и хищении интеллектуальной собственности. При этом ранее в этом месяце стороны договорились о новых торговых условиях, в частности, Пекин согласился существенно увеличить импорт товаров из США. Кроме того, Трамп по просьбе лидера КНР Си Цзиньпина согласился пересмотреть санкции в отношении одного из крупнейших китайских производителей телекоммуникационного оборудования, компании ZTE. Однако Сенат США, утвердив новый оборонный бюджет на следующий год, оставил в силе санкции в отношении телекоммуникационного гиганта. Таким образом, торговые договоренности США и Китая признаны недействительными. Усиление «торгового войн» - неблагоприятный фактор для мировых финансовых рынков, т.к. повышает неопределенность и усиливает волатильность.
- Кроме того,** на этой неделе в центре внимания инвесторов – ежегодный форум ЕЦБ (18 – 20 июня), в котором, в числе прочих, принимают участие глава европейского регулятора Марио Драги и председатель ФРС США Джером Пауэлл. Сегодня утром перед выступлением главы европейского регулятора курс EURUSD снижился на 0,6% ниже \$1,1580. Драги, выступая сегодня утром, придерживался мягкой риторики. Он в очередной раз подчеркнул, что ЕЦБ придерживается постепенного и аккуратного подхода к повышению процентных ставок, в том числе ввиду недавнего увеличения неопределенности в отношении экономического роста еврозоны. После выступления Драги падение евро усилилось, курс EURUSD упал ниже \$1,1550.
- НЕФТЬ.** Ключевое событие недели – саммит ОПЕК и не-ОПЕК, в рамках которого будет решена дальнейшая судьба сделки по сокращению добычи. Ранее 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. Также глава Миэнерго РФ Александр Новак сообщил о намерении предложить странам-участницам повысить добычу нефти на 1,5 млн барр./сутки в 3 квартале этого года. При этом, по сообщениям источников ОПЕК, знакомых с ситуацией, Иран, Алжир и Венесуэла являются противниками резкого повышения добычи. На фоне повышенной неопределенности волатильность на рынках существенно увеличилась. Так, вчера цена нефти Brent росла в моменте на 4%, превышая уровень \$75/барр. Сегодня котировки снижаются, торгуются в районе \$74,8/барр. В случае принятия решения о резком повышении добычи в рамках саммита 22-23 июня, давление на котировки усилится, могут быть определены новые уровни по Brent ниже \$70/барр.
- В РОССИИ.** Росстат опубликовал данные по промышленному производству в мае, рост которого существенно превысил ожидания и составил 3,7% г/г (опрошенные Bloomberg аналитики ожидали роста на 0,9% г/г). Но такой позитив в основном связан с уточнением данных за 2016-2018 гг. Так, рост промышленности в прошлом году, по обновленным оценкам ведомства, составил не 1%, а 2,1%, в январе-мае этого года – 3,2%.
- Такой существенный пересмотр связан с получением более точных данных по производству малых и средних предприятий.** Соответственно, вероятно, будут пересмотрены оценки и по росту ВВП в 2017 г. При этом, по словам министра экономики Максима Орешкина, это не является поводом для пересмотра прогноза на текущий год, так как министерство ожидало позитивного пересмотра данных.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня валюты развивающихся стран, в числе которых и рубль, находятся под давлением, в том числе на фоне снижения аппетита инвесторов к активам EM. Рубль сегодня торгуется вблизи уровней 64 руб./\$, даже несмотря на растущую нефть.
- 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%.

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



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».