

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.	1097	-0,3%	-3,9%	-5,0%
Индекс S&P500, п.	2763	-0,4%	-0,9%	3,3%
Brent, \$/барр.	75,1	-0,3%	-1,1%	12,3%
Urals, \$/барр.	73,7	-0,6%	-0,3%	10,8%
Золото, \$/тр.ун.	1276	-0,2%	-1,6%	-2,1%
EURUSD	1,1590	-0,3%	-1,3%	-3,5%
USDRUB	63,88	0,7%	1,7%	10,8%
EURRUB	74,03	0,3%	0,0%	6,9%



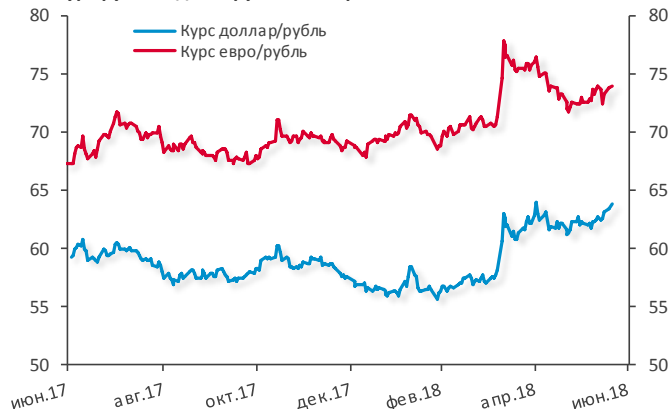
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,3% до \$75,1/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$73,7/барр. Курс доллара вырос на 0,7% до 63,88 руб., курс евро - на 0,3% до 74,03 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2763 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 1097 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,1% до 2221 п.
- В МИРЕ.** Опасения относительно нового мощного витка «торговых войн» между США и Китаем существенно повысили волатильность на мировых финансовых рынках. Американский фондовый рынок вчера находился под давлением, доллар США торговался на 11-месячных максимумах к корзине ключевых валют. Активы развивающихся рынков ощущали повышенное давление на фоне бегства инвесторов из риска после очередного заявления (в понедельник) президента США Дональда Трампа о намерении ввести дополнительные 10% пошлины на список импортируемых в США китайских товаров общим объемом \$200 млрд.
- КНР пообещала ответить решительно, но т.к. объем экспорта из США в Китай составляет \$130 млрд, последние не смогут ввести «зеркальные» ограничения. Однако у Китая есть варианты. Так, Пекин может увеличить размер импортной пошлины, чтоб сравнять счет. Также таможенные службы Китая могут ужесточить проверки ввозимой в страну американской продукции или ввести обязательное лицензирование отдельных товаров, что создаст дополнительные сложности для производителей США и снизит объем экспорта в КНР. Кроме того, Пекин может и вовсе запретить ввоз в страну отдельных товаров из США. Наконец, одной из возможных мер, которая, по слухам, уже находится в процессе согласования, может стать сокращение бизнес-операций с американскими компаниями в пользу европейских, российских, японских и местных корпораций. Кроме того, Китай может девальвировать курс своей национальной валюты, однако это несет существенные риски оттока капитала из страны. Наконец, крайней мерой могут стать ограничения на операции с американским суверенным долгом. КНР является крупнейшим его держателем - на руках у Китая \$1,8 трлн гособлигаций США, порядка 19%.
- У рынка остается надежда на мирное разрешение торговых противоречий США и Китая, однако в силу того, что американский президент стремится выполнить свои предвыборные обещания по максимуму до промежуточных выборов в парламент в ноябре 2018 г., едва ли он ослабит хватку.
- Вчерашнее выступление главы европейского регулятора Марио Драги в рамках форума ЕЦБ привело к падению курса EURUSD в моменте до уровня \$1,1530. Комментарии Драги о том, что ЕЦБ придерживается постепенного и аккуратного подхода к повышению процентных ставок, а также о том, что текущие ожидания рынка соответствуют курсу денежно-кредитной политики, взятому ЕЦБ, оказали давление на европейскую валюту. На сегодня запланировано выступление главы ФРС США Джерома Пауэлла в рамках форума ЕЦБ. Пауэлл, приверженец более осторожного подхода к монетарной политике Федрезерва, может также выбрать мягкую риторику, что снизит оптимизм в долларе США.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent сегодня утром продолжает умеренный рост, торгуется в районе \$75,8/барр. Завтра накануне двухдневного саммита ОПЕК и не-ОПЕК (22-23 июня) представители стран-экспортеров соберутся для участия в министерском мониторинговом комитете (проходит каждые 2 месяца). Министр нефти Ирана, который также может принять участие в завтрашней встрече, выразил неуверенность в том, что на саммите странам ОПЕК и не-ОПЕК удастся договориться. Напомним, Саудовская Аравия и Россия намерены предложить картелю смягчить квоты на производство нефти и повысить добычу на 1,5 млн барр./сутки, в то время как Иран (и ряд других стран) является противником ослабления квот на добычу сырья. При этом, чтобы условия сделки по сокращению добычи были пересмотрены, необходимо согласие всех стран-участниц картеля.
- Так, у рынка появилась надежда на то, что по итогам саммита не будет принято единогласного решения, и сделка не будет скорректирована. При этом высока вероятность, что в таком случае Саудовская Аравия и Россия могут нарастить добычу в одностороннем порядке в обход интересов других стран, что может вызвать панику на рынках.
- Согласно данным Американского института нефти (API), запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 15 июня, снизились на 3 млн барр. Сегодня будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз предполагает сокращение запасов на 2,5 млн барр./сутки.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня валюты развивающихся стран, в числе которых и рубль постепенно восстанавливаются на фоне снижения геополитической напряженности и увеличения аппетита к риску. Рубль вчера пробивал отметку в 64 руб./\$, но торги закрылись ниже, а доходности российского государственного долга снижаются, торгуясь в районе 7,7%. Ожидаем, что российская валюта на этой неделе будет оставаться в коридоре 62-64 руб./\$. Считаем, что дальнейшие уровни по рублю будут сформированы исходя из решения по сделке ОПЕК и не-ОПЕК, которое будет принято по итогам саммита 22-23 июня.

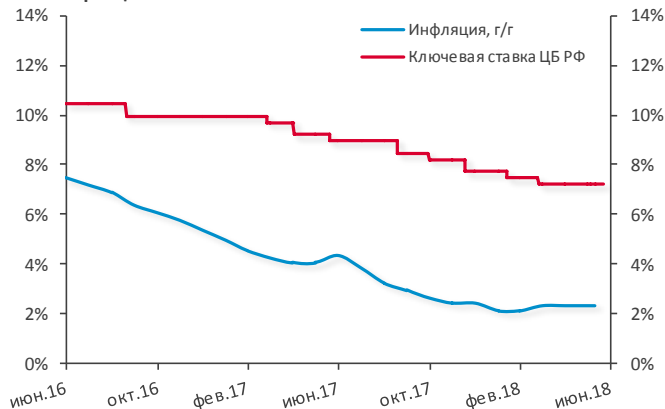
Макроэкономический календарь

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

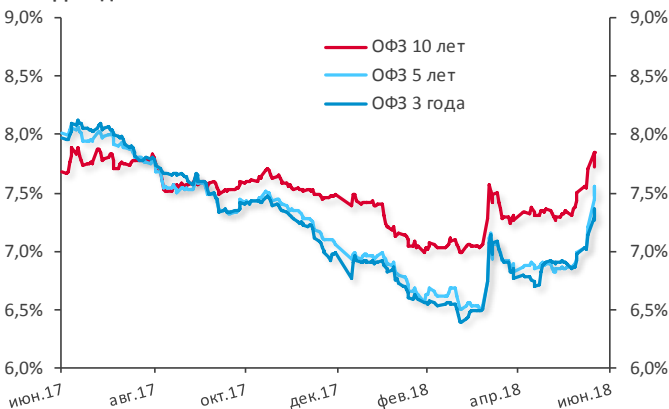
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



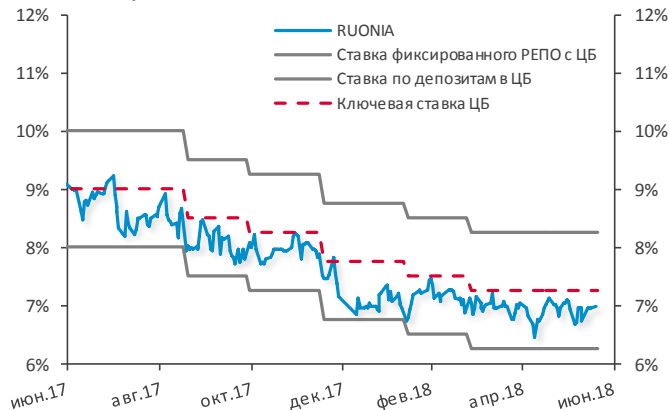
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



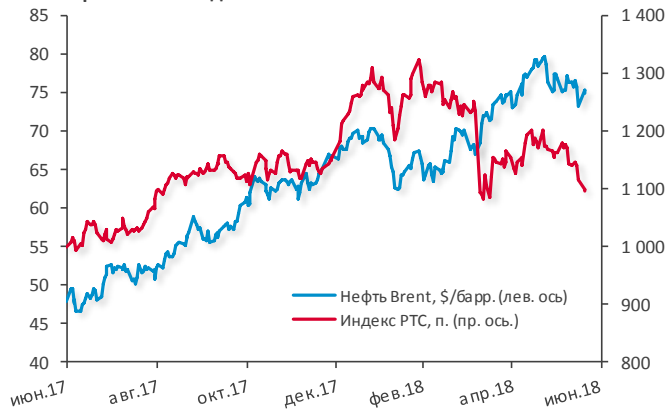
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».