

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.	1119	2,0%	-2,5%	-3,1%
Индекс S&P500, п.	2767	0,2%	-0,3%	3,5%
Brent, \$/барр.	74,7	-0,5%	-2,6%	11,8%
Urals, \$/барр.	72,8	-1,2%	-3,0%	9,5%
Золото, \$/тр.ун.	1273	-0,2%	-2,0%	-2,3%
EURUSD	1,1572	-0,2%	-1,9%	-3,6%
USDRUB	63,69	-0,3%	1,8%	10,5%
EURRUB	73,71	-0,4%	0,1%	6,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,5% до \$74,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$72,8/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 63,69 руб., курс евро - на 0,4% до 73,71 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2767 п. Индекс РТС прибавил 2,0%, закрывшись на отметке 1119 п. Индекс Мосбиржи вырос на 1,6% до 2256 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США вчера рос к корзине ключевых валют (торгуется на 11-месячных максимумах) вслед за доходностями американских казначейских 10-летних облигаций, которые достигли вчера в моменте 2,95% на фоне временного ослабления напряженности между США и Китаем, а также выступления председателя ФРС США Джерома Пауэлла в рамках форума ЕЦБ. Глава американского регулятора заявил, что Фредрезерв намерен продолжать постепенно поднимать процентную ставку. Регулятор не видит сигналов перегрева рынка труда и чрезмерного ускорения инфляции и инфляционных ожиданий в США.

• Москва и Вашингтон планируют встречу лидеров двух стран. По данным источников, знакомых с ситуацией, она может состояться в июле в Вене. При этом власти Великобритании обеспокоены тем, что встреча российского и американского президента может состояться до саммита НАТО (11-12 июля), т.к. это может поставить под угрозу единство Североатлантического союза.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent снижалась в среду и сегодня утром находится под давлением, торгуется ниже \$74/барр., в том числе на фоне смягчения риторики министра нефти Ирана. Вчера после встречи с рядом представителей картеля он сообщил, что Иран может согласиться на небольшое увеличение добычи нефти и с оптимизмом ждет окончания саммита ОПЕК и не-ОПЕК (22-23 июня). Подобная риторика существенно отличается от позиции, которой министр придерживался еще днем ранее. Во вторник глава иранского нефтяного ведомства заявил, что и Иран, и Венесуэла являются противниками ослабления квот на добычу нефти и повышения производства и не намерены поддерживать изменение соглашения по сокращению добычи. Напомним, для внесения коррективов в сделку ОПЕК необходимо согласие всех стран-участниц картеля.

• Несмотря на некоторое снижение напряженности вокруг сделки ОПЕК, едва на саммите 22-23 июня стран-участница с легкостью уйдет с приитий к компромиссу. Сегодня состоится заседание министерского мониторингового комитета картеля, в котором также примет участие глава Минэнерго РФ Александр Новак. По результатам встречи могут быть достигнуты промежуточные договоренности, однако не исключены и обострения противоречий – вероятно выраженная реакция рынка.

• Согласно еженедельному отчету от Минэнерго США (EIA) запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 15 июня, снизились на 5,9 млн барр./сутки, что больше, чем вдвое превзошло консенсус-прогноз, предполагавший сокращение на 2,5 млн барр./сутки. При этом запасы бензина выросли на 3,3 млн барр./сутки, а добыча нефти в США не изменилась, оставшись на уровне 10,9 млн барр./сутки.

• **В РОССИИ.** Недельная инфляция остается на уровне 0,1%, в годовом выражении снизилась до 2,3-2,4%. Бензин за прошедшую неделю даже немного подешевел – на 0,1%. Плодовоовощная продукция сезонно дешевеет (-0,4% за неделю). До начала июля инфляцию еще поддерживает фактор высокой базы прошлого года, но уже в июле ситуация станет обратной, и индекс потребительских цен окажется под давлением.

• Росстат опубликовал основные макроэкономические показатели в мае. Для нас наиболее важными являются данные, характеризующие доходы населения и динамику розничной торговли. Так, если рост заработных плат (за вычетом инфляции) остается на уровне 2,4%, то реальные располагаемые доходы населения выросли только на 0,3% г/г после 5,7% в апреле. Динамика розничных продаж осталась прежней - +2,4 г/г в реальном выражении.

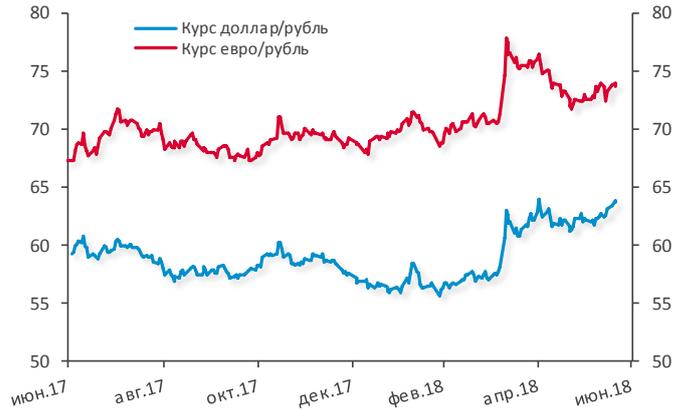
• Если динамика доходов населения будет оставаться слабой, то риск ускорения инфляции из-за роста потребительских расходов будет снижаться, но в данный момент это не самый значимый фактор с точки зрения Центрального Банка.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня утром рубль и другие валюты развивающихся стран находятся под давлением на фоне роста доллара США. 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.

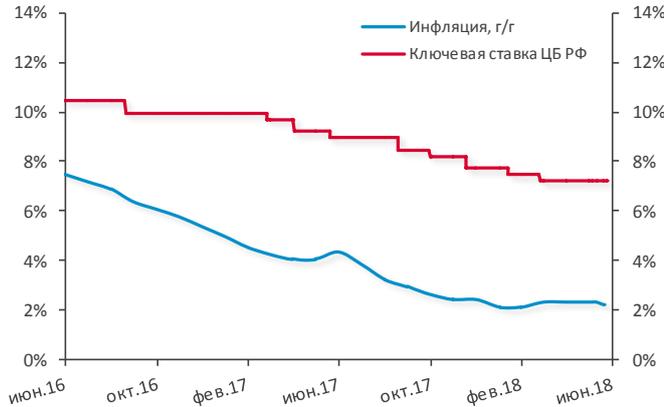
Макроэкономический календарь

- 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

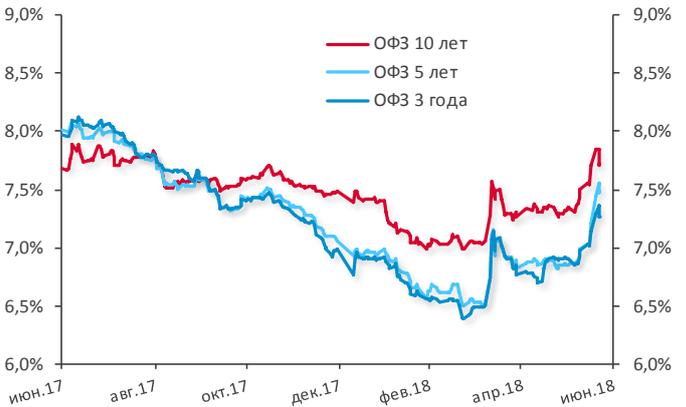
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



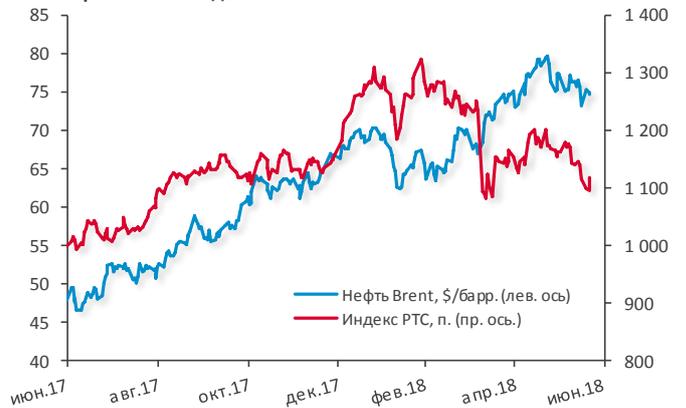
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».