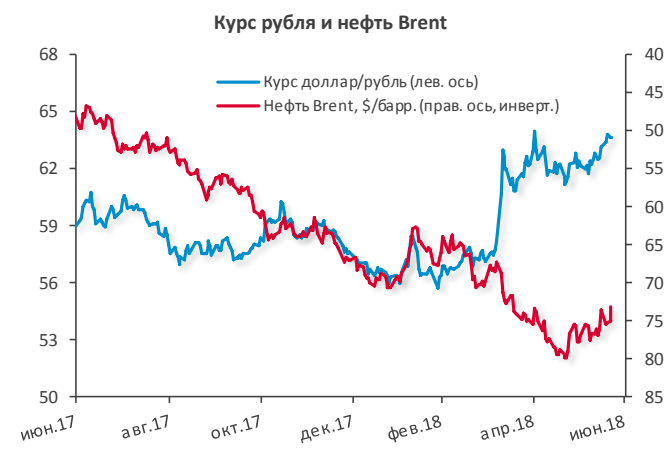


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1111	-0,8%	-2,6%	-3,8%
Индекс S&P500, п.	2750	-0,6%	-1,2%	2,8%
Brent, \$/барр.	73,1	-2,3%	-3,8%	9,2%
Urals, \$/барр.	71,6	-1,7%	-4,1%	7,7%
Золото, \$/тр.ун.	1269	-0,3%	-2,7%	-2,6%
EURUSD	1,1604	0,3%	0,3%	-3,3%
USDRUB	63,72	0,0%	1,7%	10,6%
EURRUB	73,93	0,3%	2,0%	6,8%



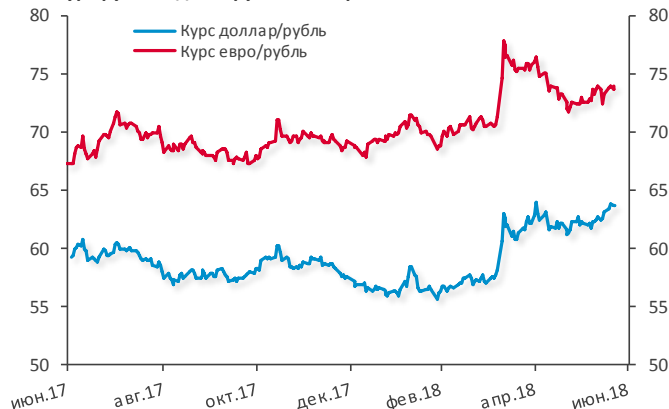
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,3% до \$73,1/барр., а российская нефть Urals - на 1,7% до \$71,6/барр. Курс доллара не изменился - 63,72 руб., курс евро - на 0,3% до 73,93 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,6% до 2750 п. Индекс РТС потерял 0,8%, закрывшись на отметке 1111 п. Индекс Мосбиржи снизился на 0,5% до 2246 п.
- В МИРЕ.** Доллар США в четверг отошел от 11-месячных максимумов к корзине ключевых валют, в том числе на фоне слабой макростатистики по США. Так, индекс производственной активности США от ФРБ Филадельфии рухнул с 34,4 п. в прошлом месяце до 19,9 п. в июне (значение выше 0 указывает на улучшение условий в производственном секторе США, ниже 0 – на ухудшение). На этом фоне курс EURUSD демонстрировал рост, сегодня утром в моменте достигает \$1,1670.
- Фондовые рынки развивающихся стран торгуются сегодня утром в плюсе на фоне сигналов о том, что торговые переговоры между США и Китаем могут быть возобновлены. По сообщениям источников, знакомых с ситуацией, представители Белого Дома пытаются возобновить переговоры с Китаем, чтобы избежать эскалации «торговой войны», которая может начаться уже 6 июля – именно с этого момента в силу вступят импортные пошлины США в отношении китайской продукции на сумму \$34 млрд.
- Несколько недель назад КНР и США уже пытались заключить мирное соглашение и избежать «торговой войны» - Китай пообещал увеличить импорт американской продукции для снижения торгового дефицита США, а последние условились снять санкции с китайского телекоммуникационного гиганта - компании ZTE - и в перспективе снять таможенные ограничения. Однако на прошлой неделе Белый Дом все же принял решение ввести 25% пошлины, ввиду чего ранее принятые договоренности между странами были нивелированы, а Китай ответил зеркальными мерами.
- Результативность очередных переговоров США и Китая в этот раз вызывает сомнения, едва ли они смогут договориться. Это, вероятно, в очередной раз вызовет всплеск волатильности на мировых финансовых рынках и бегство от риска, развивающиеся рынки вновь окажутся под давлением. В итоге Вашингтон, вероятнее всего, перенесет дату введения пошлин. У президента США Дональда Трампа есть время до промежуточных выборов в парламенте в ноябре 2018 года. До этого срока Трамп должен убедить Конгресс в результативности проводимой им политики.
- НЕФТЬ.** Нефтяные котировки нестабильны, Brent сегодня утром торгуется в районе \$74/барр. в преддверии двухдневного саммита ОПЕК и не-ОПЕК, который стартует сегодня в Вене. По итогам встречи будет решена судьба сделки по сокращению добычи нефти. В саммите примут участие 24 страны, входящие в глобальное соглашение по сокращению добычи.
- В результате санкций США против Ирана и снижения производства Венесуэлы из-за кризиса с рынка может уйти существенный объем нефти (по разным оценкам, от 1 до 2 млн барр./сутки). При этом мировой спрос на сырье растет. Становится все более очевидно, что дефицита на мировом рынке нефти уже в следующем году не избежать, если добыча не будет повышена. Так, Саудовская Аравия считает, что уже во втором полугодии 2018 года спрос на нефть превысит предложение на 1,6-1,8 млн барр./сутки.
- По итогам технического комитета, который прошел в этот вторник, страны-экспортеры обсудили три сценария увеличения производства: на 800 тыс. барр./сутки, на 1 млн барр./сутки и на 1,5 млн барр./сутки. Участники министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК, в числе которых глава Минэнерго РФ Александр Новак, вчера рекомендовали повысить добычу на 1 млн барр./сутки. Предполагается, что страны, входящие в соглашение ОПЕК и не-ОПЕК и способные поднять производство, пропорционально нарастят добычу. При этом, рекомендации министерского комитета по увеличению добычи включают «специальные положения для некоторых стран».
- Несмотря на некоторое снижение напряженности вокруг сделки ОПЕК, едва на саммите 22-23 июня странам-участницам с легкостью удастся прийти к компромиссу. Ранее Иран выступал против какого-либо увеличения добычи, однако после переговоров с другими странами заявил, что может согласиться на совокупное повышение на 700 тыс. барр./сутки, только если в итоговую декларацию будет внесено осуждение санкций США в отношении Ирана. Кроме того, ранее Новак говорил, что добыча может быть увеличена только на 3 квартал, но в объеме 1,5 млн барр./сутки. Таким образом, саммит ОПЕК и не-ОПЕК может приготовить «сюрпризы» для инвесторов. Ожидаем, что рынок не даст выраженной реакцию на решение увеличить добычу на 1 млн барр./сутки, начиная с июля, однако иные корректировки сделки могут повысить волатильность.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня утром активы развивающихся стран, в т.ч. и рубль, растут на фоне ослабления 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.

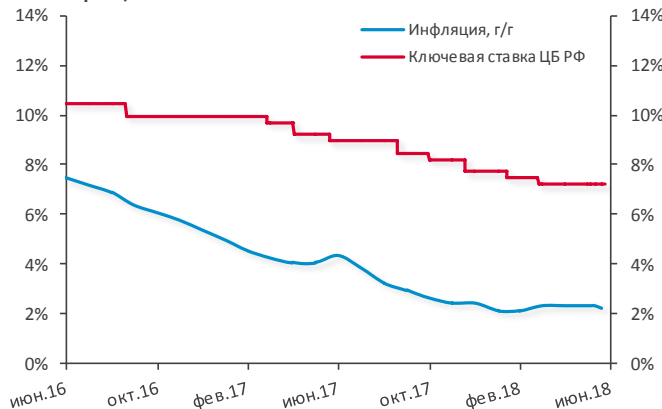
**Макроэкономический календарь**

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

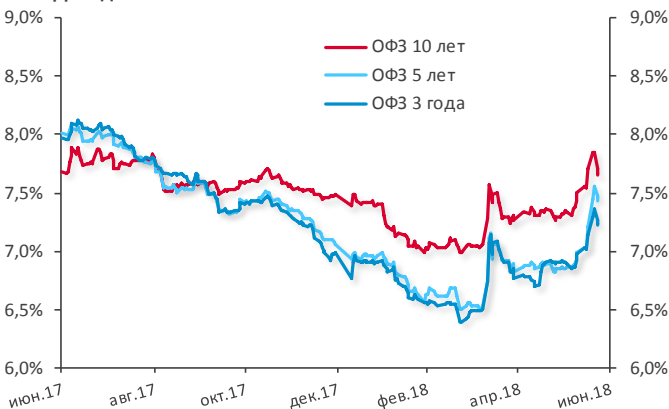
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



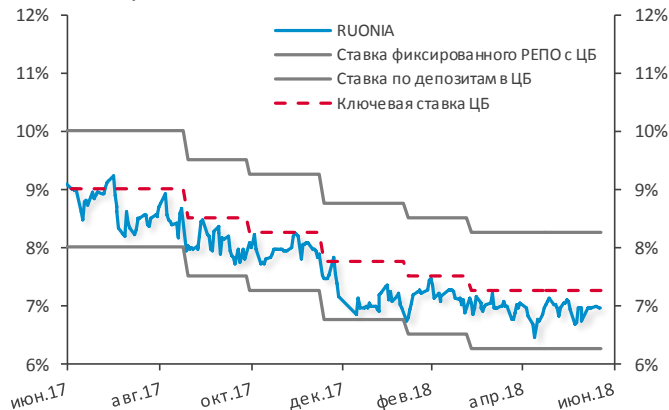
**Доходности ОФЗ**



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



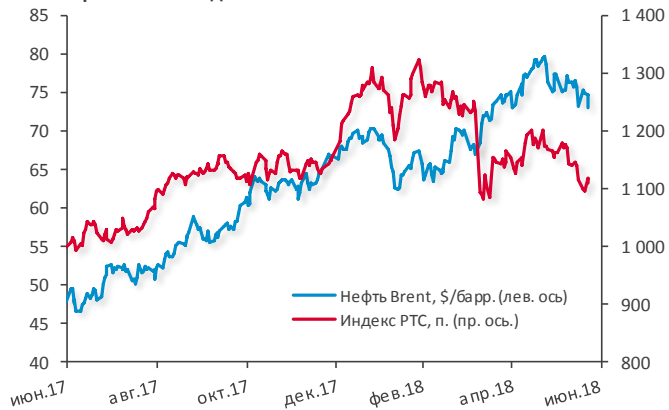
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».