

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.	1125	1,3%	0,7%	-2,5%
Индекс S&P500, п.	2755	0,2%	-0,9%	3,0%
Brent, \$/барр.	75,6	3,4%	2,9%	13,0%
Urals, \$/барр.	74,1	3,4%	3,3%	11,4%
Золото, \$/тр.ун.	1271	0,1%	-0,7%	-2,5%
EURUSD	1,1658	0,5%	0,4%	-2,9%
USDRUB	62,90	-1,3%	-0,5%	9,1%
EURRUB	73,30	-0,8%	0,0%	5,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 2,9% до \$75,6/барр., а российская нефть Urals - на 3,3% до \$74,1/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 62,90 руб., курс евро не изменился - 73,30 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,9% до 2755 п. Индекс РТС прибавил 0,7%, закрывшись на отметке 1125 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,5% до 2250 П.
- В МИРЕ.** Рынки развивающихся стран снижаются в понедельник утром, доллар США слабеет к корзине ключевых валют, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций находятся в районе 2,88% на фоне снижения аппетита инвесторов к риску из-за эскалации «торговой войны» США с Китаем. Согласно данным источников, знакомых с ситуацией, Белый Дом намерен ограничить инвестиции КНР в американские технологические компании. Эти меры могут коснуться корпораций, в которых Китай имеет не менее чем 25% доли. Данный закон призван ограничить передачу технологий в КНР. Ожидается, что официальный документ будет опубликован 29 июня.
- Кроме того, 6 июля могут ввести 25% пошлины на товары, импортируемые из Китая в США, на сумму \$34 млрд. На прошлой неделе некоторые представители Белого дома пытались восстановить переговоры с Китаем в попытке избежать введения ограничений и достичь новых договоренностей. Однако информация о каком-либо прогрессе в переговорах отсутствует.
- На этой неделе в фокусе внимания инвесторов будут макроданные по США и еврозоне. В среду, 27 июня, выйдут данные по заказам на товары длительного пользования в США в мае (прогноз: -1% м/м). В пятницу в центре внимания – данные по инфляции в еврозоне в июне (прогноз: 2% г/г), личные потребительские расходы в США в мае (прогноз: 0,4% м/м), а также базовый индекс личных потребительских расходов (Core PCE) в США в мае (прогноз: 1,9% г/г).
- НЕФТЬ.** Нефть Brent падала в моменте на 2,4% до \$73,5/барр. на фоне решений, принятых по итогам саммита ОПЕК и не-ОПЕК в субботу, 23 июня. Сегодня утром котировки растут, торгуются выше \$74,7/барр.
- Саммит ОПЕК и не-ОПЕК 22-23 июня прошёл без «сюрпризов». Как и ожидалось, страны-экспортеры договорились увеличить добычу на 1 млн барр./сутки, начиная с июля 2018 г. с целью достижения 100% уровня выполнения соглашения по сокращению добычи (сейчас уровень выполнения составляет 152%). На это странам-участницам потребуется около полугода. При этом фактически производство увеличится на 600-700 млн барр./сутки, т.к. не у всех стран-экспортеров достаточно мощностей для того, чтобы быстро нарастить добычу. По оценкам, Россия будет добывать на 200-250 тыс. барр./сутки больше, то есть почти как до заключения сделки с ОПЕК в 2016 г. Саудовская Аравия нарастит добычу на 500-600 тыс. барр./сутки.
- В следующий раз страны-участницы ОПЕК и не-ОПЕК проведут встречу министерского мониторингового комитета в сентябре и обсудят дальнейшие формы сотрудничества после 2018 г. Ожидается, что каждое государство-экспортер подготовит свое предложение о дальнейших условиях взаимодействия.
- Решение повысить добычу было принято на фоне ожидаемого снижения производства Ираном на фоне санкций США и Венесуэлой из-за экономического кризиса, а также санкций США в отношении местной нефтяной госкомпании PDVSA. Ожидается, что уже во втором полугодии с мирового рынка нефти может уйти, по разным оценкам, до 2 млн барр./сутки сырья.
- США ранее обращались к ряду стран-участниц ОПЕК (в числе которых была Саудовская Аравия) с неофициальной просьбой увеличить добычу, чтобы снизить цены на нефть. Тем не менее, решение, принятое по итогам саммита, было ожидаемым и не оказало существенного давления на котировки. Внимание инвесторов вновь сместилось на статистические данные по нефти (в последнее время комментарии представителей ОПЕК и не-ОПЕК вызвали повышенную волатильность на рынках). Инвесторы будут пристально следить за ростом добычи ОПЕК, США и изменением спроса на нефть.
- Пятничные данные по изменению числа новых буровых нефтяных установок в США от компании Baker Hughes вышли позитивными – было зафиксировано сокращение показателя на 1 штуку до 862 единиц.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В понедельник утром валюты большинства развивающихся стран снижаются к доллару США на фоне ослабления аппетита инвесторов к риску. Рубль на фоне других валют EM чувствует себя более уверенно (торгуется в районе 62,9 руб./\$), в том числе при поддержке дорогой нефти и налогового периода. Сегодня уплачиваются основные налоги (НДС, акцизы, НДСПИ), а в четверг - налог на прибыль. Давление на суверенный долг РФ снизилось, отток нерезидентов из облигаций федерального займа по косвенным признакам замедлился. Бечмарк (ОФЗ-26207) торгуется в районе 7,66% по доходности. Решения, принятые по итогам саммита ОПЕК и не-ОПЕК не оказали существенного влияния на нефть и, как следствие, на российскую валюту. Ожидаем, что рубль на этой неделе будет оставаться в коридоре 62,5-64 руб./\$.

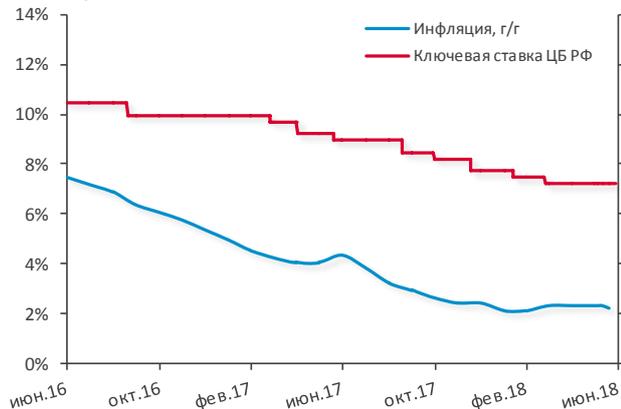
**Макроэкономический календарь**

- 27 июня 15:30 – заказы на товары длительного пользования в мае, США
- 27 июня 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 27 июня 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 28 июня 02:50 – розничные продажи в мае, Япония
- 28 июня 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 28 июня 15:30 – третья оценка ВВП в первом квартале, США
- 29 июня 20:00 – число новых буровых установок от Baker Hughes, США
- 30 июня 04:00 – индексы PMI в июне, Китай
- 2 июля 04:45 – индекс Caixin PMI в июне, Китай
- 2 июля 09:00 – производственный индекс Markit PMI, Россия
- 2 июля 11:30 – производственный индекс Markit PMI в июне, Великобритания
- 2 июля 12:00 – уровень безработицы в мае, еврозона

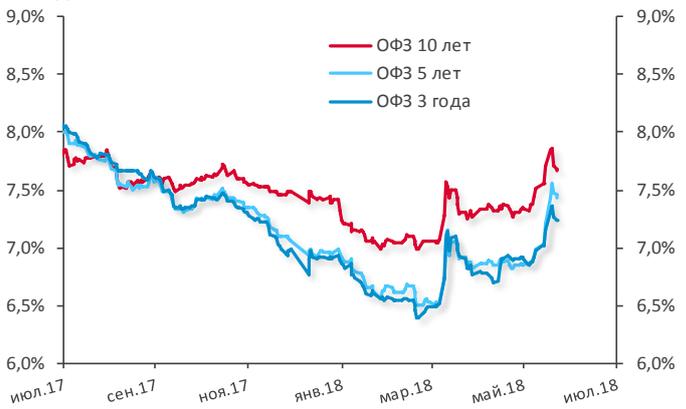
**Нефть Brent и индекс доллара США**



**Инфляция и ключевая ставка**



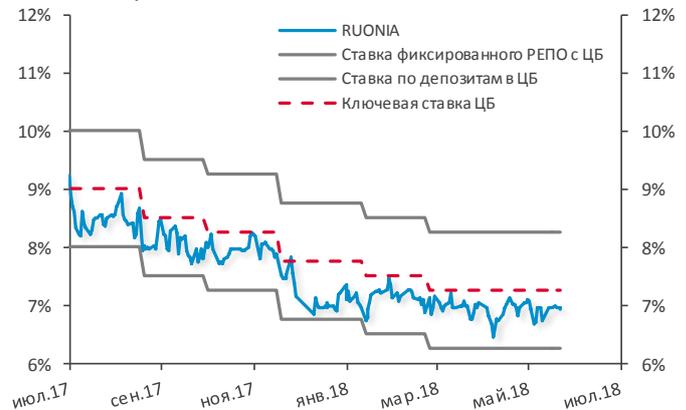
**Доходности ОФЗ**



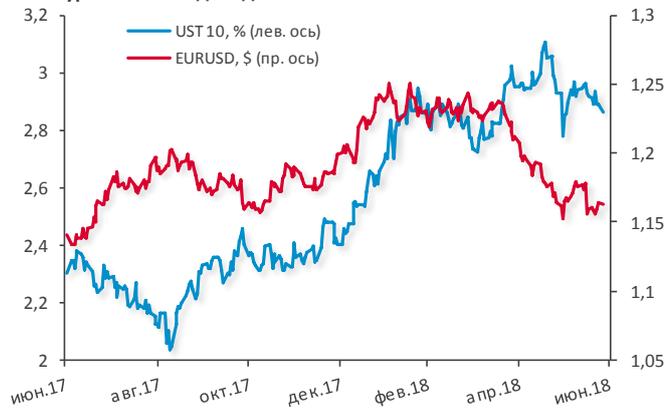
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



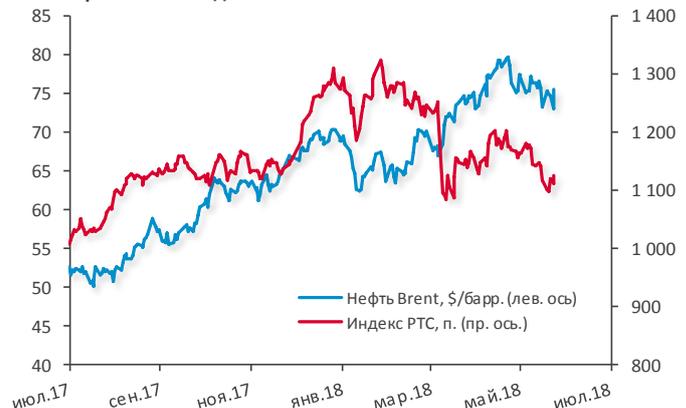
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».