

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.	1120	-0,5%	1,8%	-3,0%
Индекс S&P500, п.	2717	-1,4%	-2,0%	1,6%
Brent, \$/барр.	74,7	-1,1%	-0,8%	11,8%
Urals, \$/барр.	73,1	-1,3%	-1,3%	10,0%
Золото, \$/тр.ун.	1266	-0,4%	-1,0%	-2,8%
EURUSD	1,1704	0,4%	0,7%	-2,5%
USDRUB	62,78	-0,2%	-1,1%	8,9%
EURRUB	73,45	0,2%	-0,4%	6,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,1% до \$74,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,3% до \$73,1/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 62,78 руб., курс евро вырос на 0,2% до 73,45 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,4% до 2717 п. Индекс РТС потерял 0,5%, закрывшись на отметке 1120 п. Индекс Мосбиржи снизился на 0,6% до 2237 п.

● **В МИРЕ.** Американский рынок акций (по индексу S&P 500) вчера падал более чем на 2% на фоне сообщений о том, что США намерены ввести ограничения на инвестиции Китая в американские технологические компании. Напомним, Вашингтон обвиняет КНР в краже технологий США. Однако вчера вечером министр финансов США Стивен Мнучин заявил, что данное сообщение было ложным. Он пояснил, что ограничения будут касаться всех компаний, которые пытаются украсть американские технологии – не только китайские компании. На этом фоне фондовый рынок США продолжил падение. Позднее глава Нацсовета по торговле США Питер Наварро заявил, что меры в отношении инвестиций в США коснутся только китайских компаний. После его комментариев американский рынок акций частично отыграл потери. Так, противоречивые комментарии представителей Белого дома усилили неопределенность и повысили волатильность на мировых финансовых рынках.

● Тем временем, компания Harley-Davidson стала первой, кто отреагировал на ответные меры ЕС против США. Напомним, с 23 июня вступили в силу пошлины на импорт в ЕС ряда американских товаров объемом 2,8 млрд евро (среди них мотоциклы, сталь, алюминий и проч.). Компания-производитель мотоциклов намерена перевести часть производства из США для обхода тарифов ЕС – пошлину на ввоз в еврозону мотоциклов из Америки повысили с 6% до 31%.

● Такое решение не входило в планы президента США Дональда Трампа. Это пока что первый случай, который демонстрирует несогласие американских корпораций с проводимой Трампом политикой, однако не исключена дальнейшая реакция компаний-производителей США.

● **В РОССИИ.** В мае нерезиденты сократили вложения в ОФЗ на 97 млрд руб. (после -131 млрд руб. в апреле) до 2,12 трлн руб. Таким образом, суммарно за 2 месяца нерезиденты вывели 228 млрд руб. или \$3,7 млрд. Так, доля облигаций федерального займа, принадлежащая нерезидентам, снизилась с 32,3% до 30,5%. При этом объем рынка ОФЗ в мае увеличился на 82 млрд руб.

● Тем временем, в своем обзоре ликвидности банковского сектора Банк России пишет, что с 22 мая по 6 июня нетто-покупки ОФЗ нерезидентами составили 34 млрд руб. Однако отток в 200 млрд руб. говорит о том, что Россия становится менее привлекательной для иностранных инвестиций, и нерезиденты продолжают снижать вложения в ОФЗ. Но существенный компенсирующий спрос предъявляют локальные участники рынка. Это поддерживает цены ОФЗ. В условиях профицита ликвидности этот механизм продолжит действовать и в случае дальнейшего оттока нерезидентов из российского суверенного долга. В частности, поэтому ЦБ не ожидает драматического роста доходностей в этом случае. При этом отток капитала из страны продолжает оказывать заметное давление на российскую валюту.

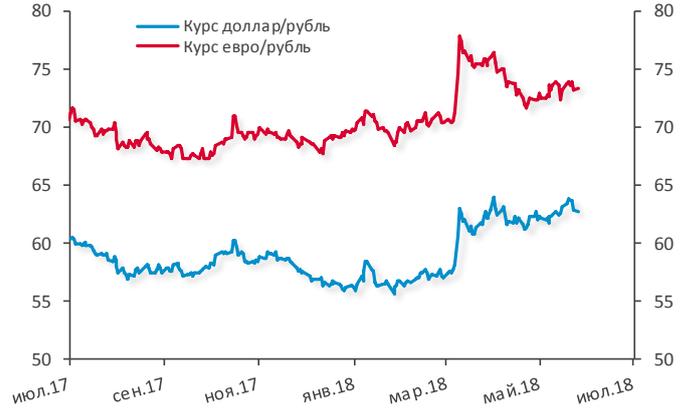
● По оценкам Центрального Банка, трендовая инфляция (инерционный показатель, рассчитываемый ЦБ и не учитывающий часть волатильных компонент) в мае осталась на уровне предыдущего месяца – 5,2%. При этом, по мнению регулятора, сам факт замедления ее снижения говорит об увеличении инфляционного давления, риски превышения инфляцией целевого уровня в среднесрочной перспективе выше рисков ее отклонения вниз. Это очередной фактор в пользу сохранения небольшой жесткости денежно-кредитной политики Банка России и замедления перехода к нейтральной ДКП.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На этой неделе рублю оказывают поддержку налоговый период (в четверг уплачивается налог на прибыль). Сегодня рубль торгуется в районе 62,8 руб./\$ при поддержке дорогой нефти (\$75/барр.). Давление на суверенный долг РФ снизилось, отток нерезидентов из облигаций федерального займа замедлился. БENCHMARK (ОФЗ-26207) торгуется в районе 7,67% 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./\$.

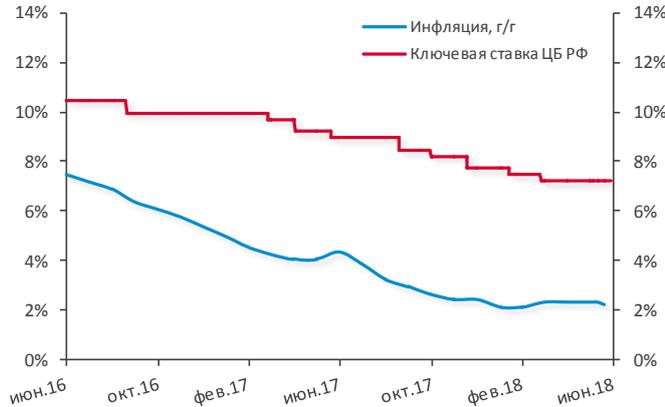
Макроэкономический календарь

- 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

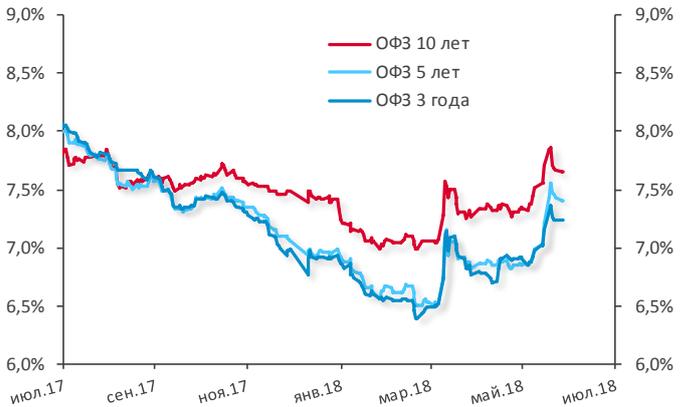
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



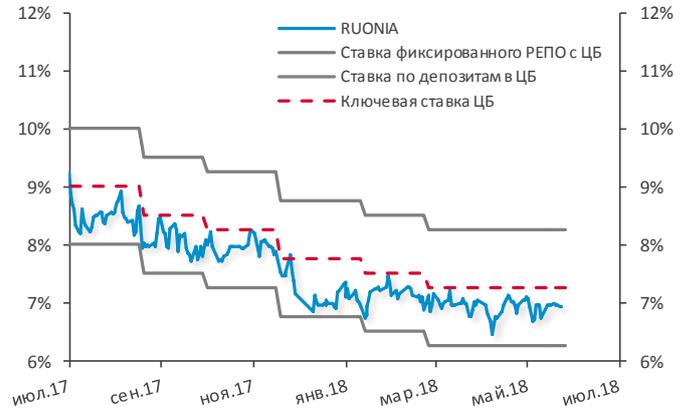
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



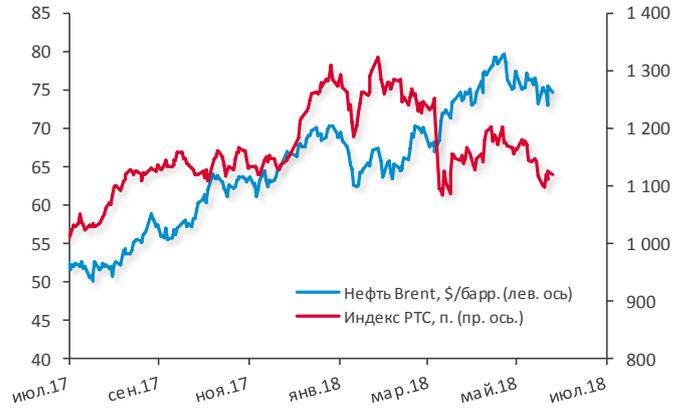
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 управленияemail: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

phone: +7 (812) 332-79-23

Андрей Кадулин, старший аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитикemail: 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».