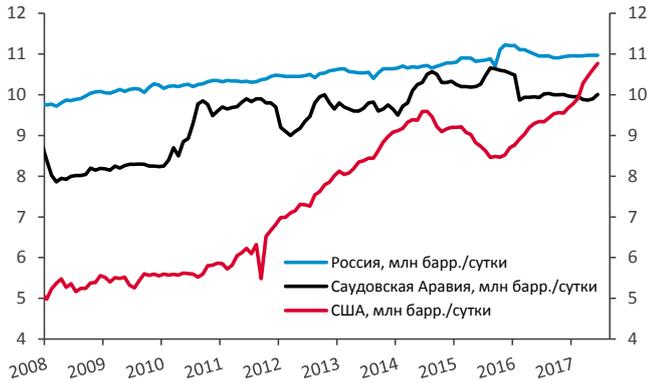
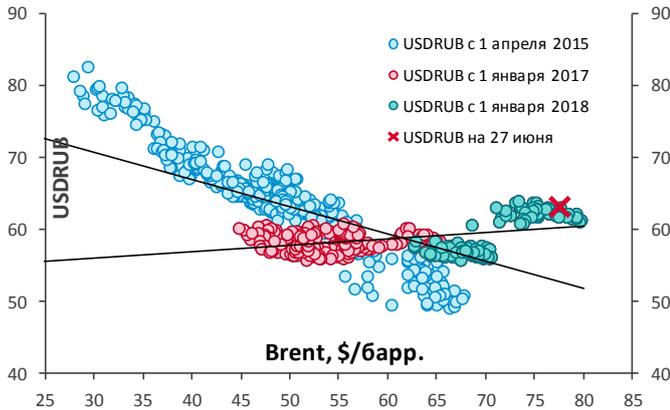


**Добыча нефти в РФ, СА и США**



**Курс рубля и нефть Urals**



**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	1,0%	0,5%	-2,6%
Индекс S&P500, п.	2700	-0,9%	-2,4%	1,0%
Brent, \$/барр.	77,6	1,7%	3,9%	16,1%
Urals, \$/барр.	75,4	0,8%	3,6%	13,5%
Золото, \$/тр.ун.	1255	-0,4%	-1,4%	-3,7%
EURUSD	1,1554	-0,8%	-0,2%	-3,8%
USDRUB	63,23	0,3%	-0,7%	9,7%
EURRUB	73,11	-0,4%	-0,8%	5,6%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

**ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,7% до \$77,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$75,4/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 63,23 руб., курс евро снизился на 0,4% до 73,11 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,9% до 2700 п. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 1125 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,0% до 2254 п.

**В МИРЕ.** Американский рынок акций (по индексу S&P 500) снижался вчера, а доллар США торгуется на пике 11 месяцев на фоне неопределенности, вызванной намерениями Белого дома ввести ограничения на инвестиции в технологические компании США. Китай использует инструменты денежно-кредитной политики для противостояния импортным ограничениям США и поддержки экономического роста – девальвирует юань и увеличивает ликвидность в стране, уменьшая нормы обязательных резервов для коммерческих банков. Президент США Дональд Трамп едва ли оставит действия КНР без внимания, поэтому вероятность введения очередных ограничений со стороны США увеличивается. Кроме того, если до 6 июля Вашингтон и Пекин не смогут достигнуть новых договоренностей по таможенным пошлинам, будут утверждены тарифы на импорт китайской продукции объемом \$34 млрд. Новый виток «торговых войн» – неблагоприятный фактор для мировых финансовых рынков, т.к. увеличивает неопределенность и усиливает волатильность.

**НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера поднималась в моменте выше \$78/барр. после выхода еженедельных данных от Минэнерго США (EIA). По подсчетам американского ведомства, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 22 июня, снизились на внушительные 9,9 млн барр. Запасы бензина увеличились на 1,16 млн барр. Добыча в США вторую неделю подряд не меняется, оставаясь на уровне 10,9 млн барр./сутки.

Кроме того, котировки растут на фоне ожиданий прекращения закупок нефти у Ирана к ноябрю этого года под угрозой санкций США. Напомним, в начале мая Трамп объявил о выходе США из ядерной сделки с Ираном и ввел санкции в отношении Тегерана. В списке требований Белого дома – сокращение объемов закупок иранской нефти странами, если те не хотят попасть под американские санкции. В частности, это касается Китая, импортирующего 24% иранской нефти, а также Турции и Индии.

Также цены на нефть поддерживают сообщения о перебоях с поставками нефти из Канады, где из-за аварии была приостановлена работа добывающих мощностей, которые производят около 360 тыс. барр./сутки, и из Ливии, где усиливаются гражданские противостояния. Прогноз глобального роста спроса во втором квартале также позитивно влияет на нефтяные цены. Решение о повышении добычи нефти на 1 млн барр./сутки в рамках саммита 22-23 июня не оказывает существенного давления на котировки, т.к. преследует цель довести уровень выполнения сделки ОПЕК и не-ОПЕК до 100% (сейчас страны-экспортеры перевыполняют план на 52%).

Инвесторы будут пристально следить за динамикой добычи нефти Саудовской Аравии. Накануне саудиты заявили, что намерены нарастить производство до 10,8 млн барр./сутки (на 600-700 тыс. барр./сутки) уже в июле. Более того, представители СА сообщили, что мощностей местной нефтедобывающей компании хватит для того, чтобы добывать 12 млн барр. нефти в сутки. Рост добычи в США также вызывает у рынка беспокойство. Несмотря на то, что последние 2 недели производство сырья стоит на месте, потенциал для его увеличения существенный. По оценкам EIA, к концу этого года добыча американской нефти вырастет на 400 тыс. барр./сутки до 11,3 млн барр./сутки, т.е. будет на том же уровне, что и добыча России. Таким образом, уже к концу года РФ может потерять лидерство на рынке нефти.

**В РОССИИ.** За прошедшую неделю цены в России выросли на 0,1%, в годовом выражении инфляция немного замедлилась до 2,2-2,3% г/г из-за эффекта высокой базы прошлого года. Первого июля будут повышены тарифы естественных монополий (в среднем на 4%), на этом фоне будет наблюдаться небольшое ускорение инфляции. В прошлом году именно второе полугодие ознаменовалось снижением инфляции под действием локальных факторов (смещение сезонности в ценах на плодоовощную продукцию и крепкий рубль), что окажет давление на цены во втором полугодии этого года.

Минэкономразвития обновило свой макропрогноз на ближайшие годы. Ожидаемо показатели были ухудшены, так как параметры последнего обновления были излишне позитивны и не учитывали последние ужесточение санкций. Ожидаемая средняя цена Urals в этом году была повышена с \$61,4/барр. до \$69,3/барр. При этом, несмотря на более высокую нефть, был ухудшен прогноз по курсу рубля – 61 руб./\$ против 58,6 руб./\$ (эффект санкций), а в следующем году ведомство ожидает средний курс в 62 руб./\$.

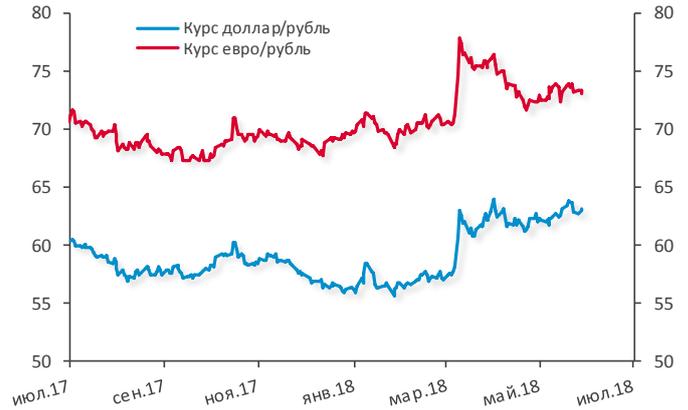
Несмотря на улучшение прогноза по нефти, прогноз роста ВВП на этот год был ухудшен с 2,2% по итогам года до 1,9%, что даже ниже максимального потенциального роста в 2,1%, о котором говорят последние годы представители Минэко и ЦБ. Более того прогноз на 2019 г. был понижен с 2,2% до 1,4%.

**НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль реагирует на внешний фон (торгуется в районе 63,2 руб./\$), снижаясь вслед за валютами развивающихся стран, несмотря на рост цен на нефть. На фоне снижения развивающихся рынков возобновилось давление на суверенный долг РФ. Бенчмарк (ОФЗ-26207) торгуется в районе 7,79% по доходности. Ожидаем, что российская валюта в краткосрочной перспективе не выйдет из диапазона 62,5-64 руб./\$.

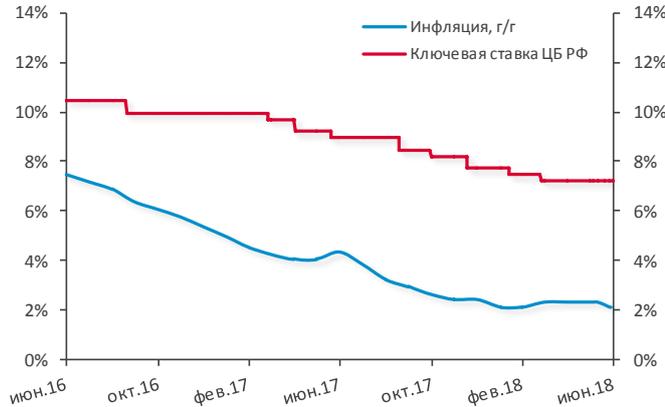
**Макроэкономический календарь**

- 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

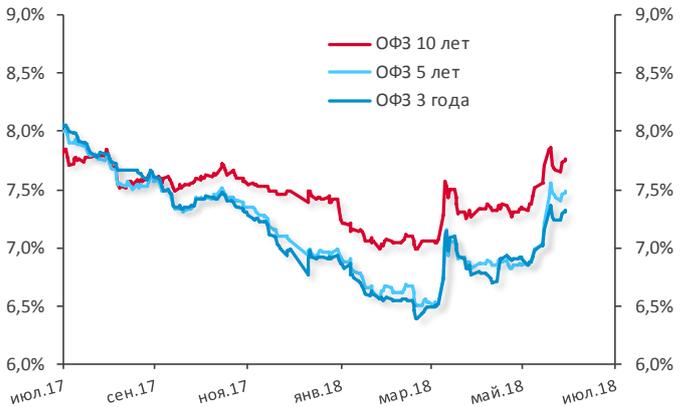
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



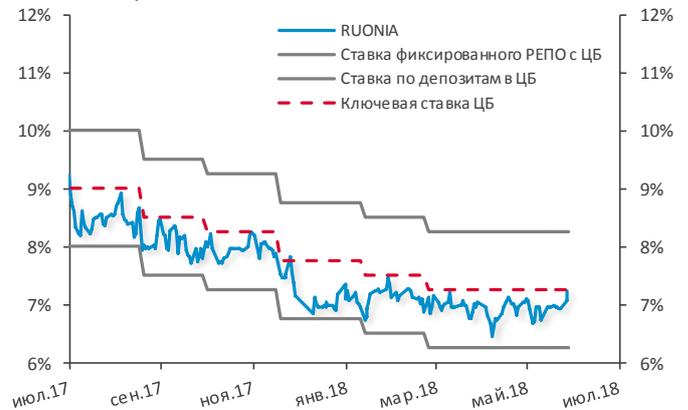
**Доходности ОФЗ**



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



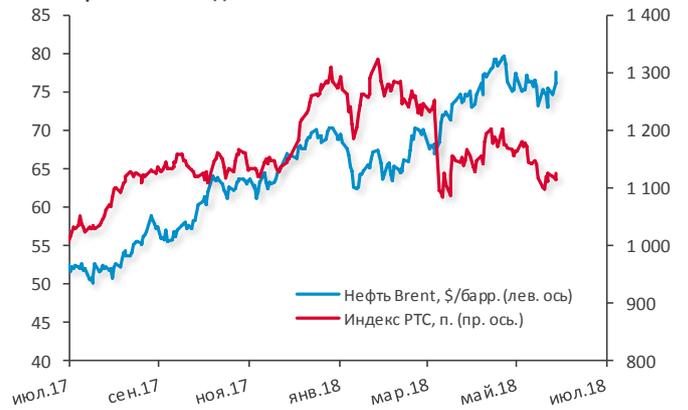
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 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».