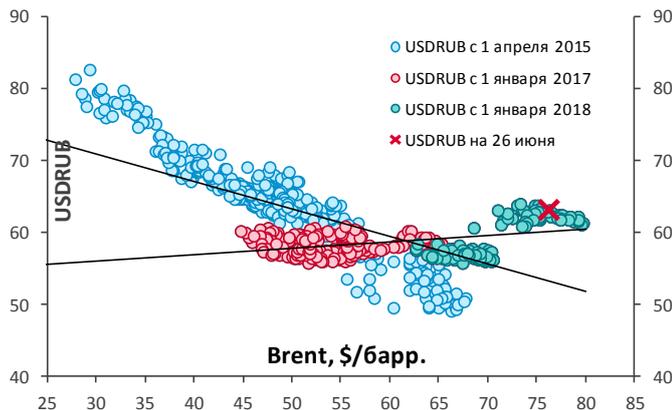


**Динамика курса китайского юаня**



**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.	1114	-0,6%	1,5%	-3,5%
Индекс S&P500, п.	2723	0,2%	-1,4%	1,8%
Brent, \$/барр.	76,3	2,1%	1,6%	14,1%
Urals, \$/барр.	74,9	2,4%	1,6%	12,6%
Золото, \$/тр.ун.	1260	-0,5%	-1,2%	-3,3%
EURUSD	1,1648	-0,5%	0,5%	-3,0%
USDRUB	63,03	0,4%	-1,3%	9,4%
EURRUB	73,42	0,0%	-0,8%	6,0%

**Курс рубля и нефть Brent**



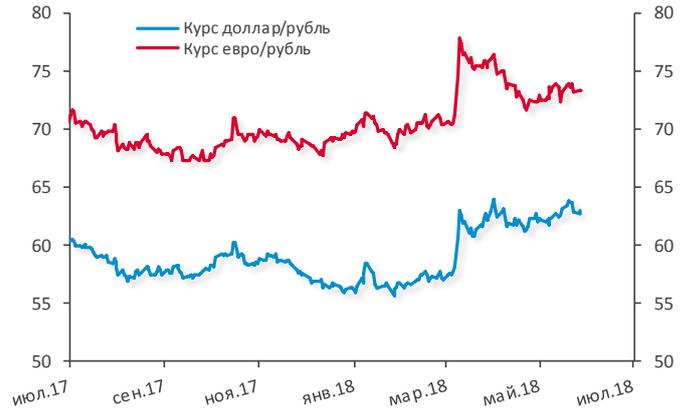
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,1% до \$76,3/барр., а российская нефть Urals - на 2,4% до \$74,9/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 63,03 руб., курс евро не изменился - 73,42 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2723 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 1114 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,3% до 2231 п.
- В МИРЕ.** Доллар США укреплялся вчера к корзине ключевых валют. Курс EURUSD в среду утром торгуется ниже \$1,1630. Развивающиеся рынки остаются под давлением на фоне бегства инвесторов из риска из-за опасений относительно эскалации «торговых войн» США с партнерами.
- В центре внимания инвесторов – торговое противостояние США и Китая. Ранее китайский регулятор упоминал о намерении задействовать инструменты денежно-кредитной политики для противостояния импортным ограничениям США и поддержки экономического роста Китая. Так, Народный банк Китая постепенно девальвирует юань – сегодня базовая ставка национальной китайской валюты была установлена на минимальном уровне с конца 2017 года. За последние три месяца курс юаня снизился к доллару США на 5%. Также на прошлой неделе ЦБ Китая принял решение об уменьшении нормы обязательных резервов для коммерческих банков, тем самым высвободив объем, эквивалентный \$100 млрд., для поддержки ликвидности в системе. Снижение курса юаня позволяет уменьшить стоимость китайских товаров, попадающих под таможенные пошлины США, что повышает их привлекательность на мировом рынке и позволяет компенсировать потери от введения тарифов. Ранее США обвиняли Китай в намеренной девальвации курса юаня и манипулировании рынком. Таким образом, если политика, проводимая Китаем, будет воспринята Белым домом в качестве ответных действий на угрозу введения очередных пошлин, Трамп может вновь перейти от угроз к действиям.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent растет в среду утром, поднимаясь в моменте выше \$76,9/барр., в том числе на фоне сообщений о том, что Белый дом требует прекращения закупок нефти у Ирана к ноябрю этого года. Напомним, в начале мая президент США Дональд Трамп объявил о выходе США из ядерной сделки с Ираном и ввел санкции в отношении Тегерана. Ограничения на операции с иранской валютой и на покупку и продажу иранского суверенного долга начнут действовать с середины августа, а с 4 ноября будут восстановлены санкции в отношении иранской государственной нефтяной компании NOIC и вступит в силу запрет на страхование танкеров. Также США требуют, чтобы до ноября этого года страны, осуществляющие покупку нефти у Ирана, сократили объем закупок, если не хотят попасть под санкции США. В частности, это касается Китая, импортирующего 24% иранской нефти, а также Турции и Индии. До вчерашнего заявления представителя администрации Трампа сохранялись сомнения относительно того, что Белый дом введет санкции в отношении компаний, продолжающих бизнес-операции с Ираном. Однако, по слухам, США ведут переговоры со странами-партнерами Тегерана и пытаются убедить последних прекратить сотрудничество с Ираном, угрожая санкциями – президент США настроен решительно.
- Котировки также поддерживают данные от Американского института нефти (API), который зафиксировал сокращение запасов нефти в США за неделю, завершившуюся 22 июня, на внушительные 9,23 млн барр./сутки. При этом запасы бензина увеличились на 1,15 млн барр./сутки. Сегодня выйдут официальные данные от Минэнерго США (EIA), аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидают сокращения запасов нефти на 3 млн барр./сутки.
- Кроме того, ценам на нефть не дают опуститься вниз перебои с поставками из Канады и Ливии. На прошлой неделе на одной из крупнейших нефтяных компаний Канады в результате аварии была приостановлена работа добывающих мощностей, которые производят около 360 тыс. барр./сутки. Ожидается, что добыча не будет возобновлена до августа. Также из-за столкновений группировок боевиков в Ливии поставки нефти из страны ограничены.
- Позитив на мировом рынке нефти, в том числе поддерживается глобальным ростом спроса. Решение о повышении добычи нефти на 1 млн барр./сутки в рамках саммита 22-23 июня не оказывает существенного давления на цены, т.к. преследует цель довести уровень выполнения сделки ОПЕК и не-ОПЕК до 100% (сейчас страны-экспортеры перевыполняют план на 52%).
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль реагирует на внешний фон (торгуется в районе 63,2 руб./\$,) несмотря на рост цен на нефть, снижаясь вслед за валютами развивающихся стран. Сегодня российская валюта может получить локальную поддержку на фоне завтрашней уплаты налога на прибыль. На фоне снижения развивающихся рынков возобновилось давление на суверенный долг РФ. Бечмарк (ОФЗ-26207) торгуется в районе 7,76% по доходности.

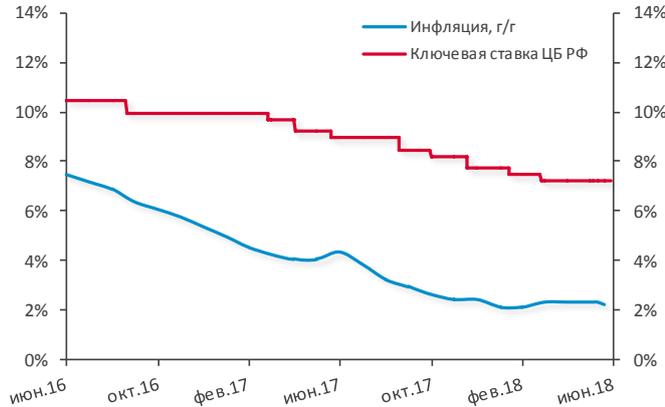
**Макроэкономический календарь**

- 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

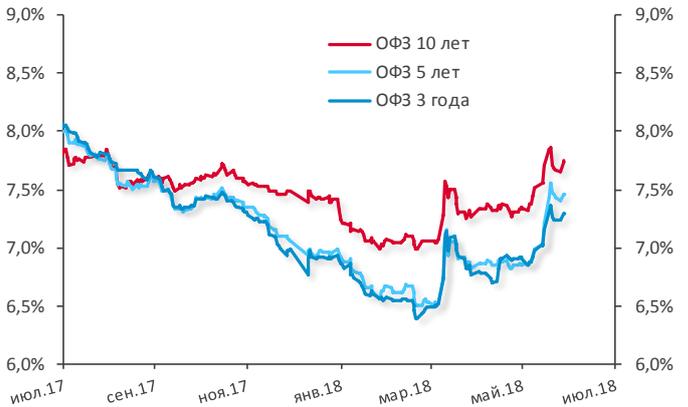
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



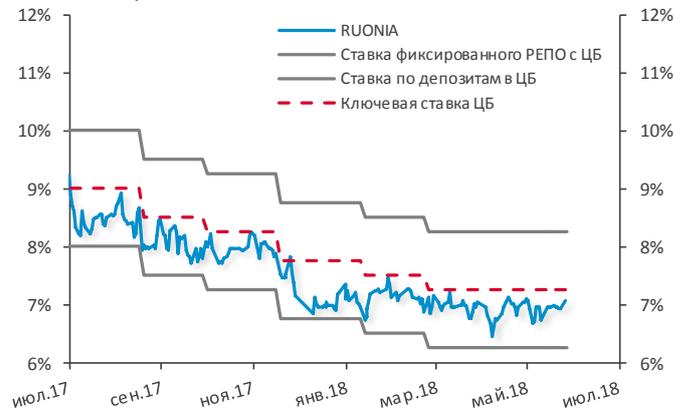
**Доходности ОФЗ**



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



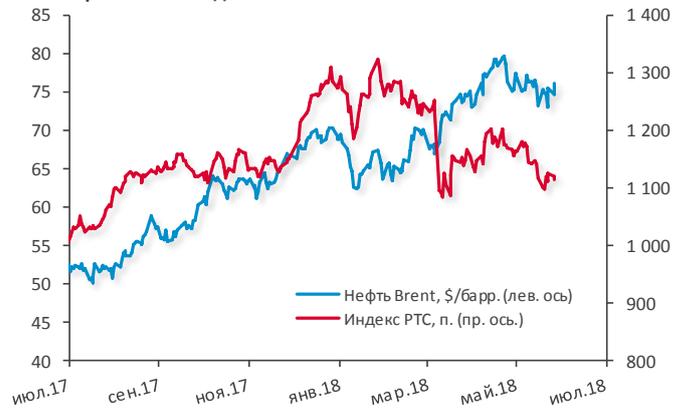
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитикemail: [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».