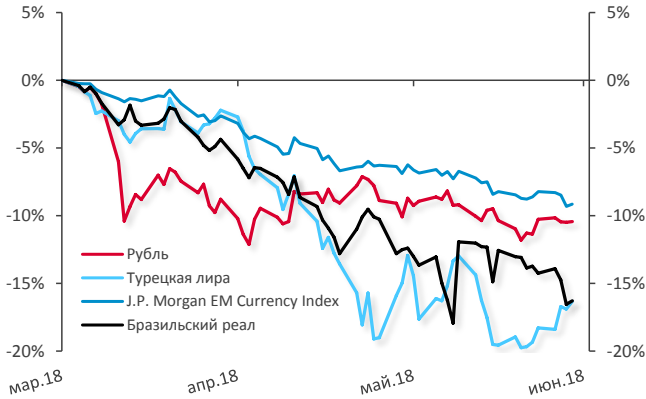
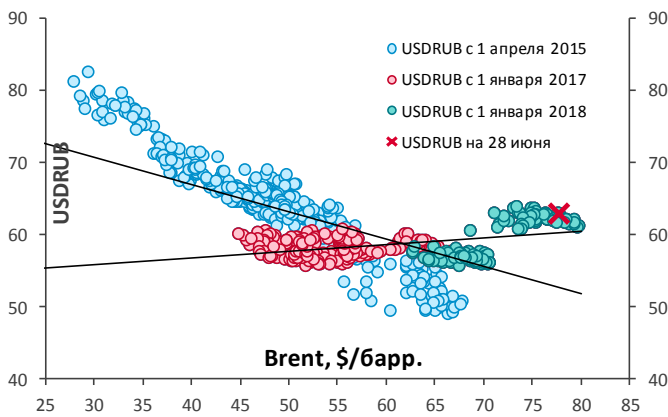


Динамика валют EM во 2 квартале 2018 года



Курс рубля и нефть Urals



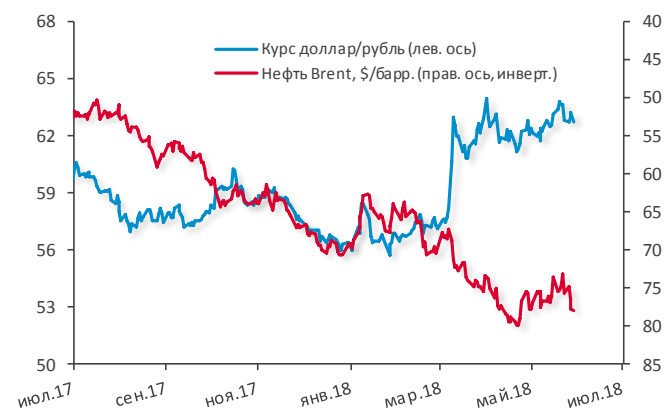
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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	0,0%	1,3%	-2,5%
Индекс S&P500, п.	2716	0,6%	-1,2%	1,6%
Brent, \$/барр.	77,9	0,3%	6,6%	16,4%
Urals, \$/барр.	75,8	0,4%	5,8%	13,9%
Золото, \$/тр.ун.	1250	-0,3%	-1,5%	-4,0%
EURUSD	1,1569	0,1%	-0,3%	-3,6%
USDRUB	62,80	-0,7%	-1,4%	9,0%
EURRUB	72,66	-0,6%	-1,7%	4,9%

Курс рубля и нефть Brent



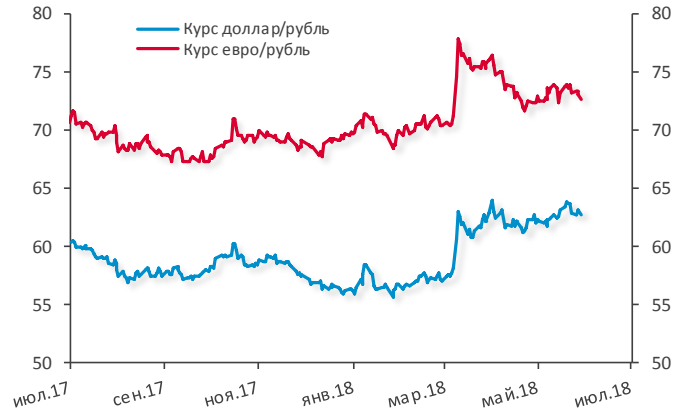
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$77,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$75,8/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 62,80 руб., курс евро - на 0,6% до 72,66 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2716 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1125 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,1% до 2250 п.
- **В МИРЕ.** Курс EURUSD вырос по итогам торгов в четверг, поднимался выше \$1,1640 на фоне успеха в достижении договоренностей по миграционной политике в еврозоне на саммите ЕС. Валюты развивающихся рынков (EM) укреплялись благодаря снижению доллара США.
- Для развивающихся рынков второй квартал 2018 года стал худшим с 2015 года. В условиях повышения волатильности на мировых финансовых рынках и снижения аппетита инвесторов к риску на фоне «торговых войн» США с партнерами, а также из-за довольно резкого роста курса доллара США валюты развивающихся стран находились под существенным давлением. Повышение стоимости долларового фондирования из-за продолжающегося цикла ужесточения монетарной политики ФРС США ударило в первую очередь по странам с дефицитом текущего счета платежного баланса и высокой зависимостью от притока капитала нерезидентов (в первую очередь, Аргентина и Турция).
- На фоне деструктивных процессов на финрынках, девальвации валют EM, рисков ускорения инфляции, цикл смягчения ДКП на рынках EM завершился - многие страны EM перешли к повышению процентных ставок. Развивающиеся рынки стали менее привлекательными на фоне сокращения потенциала операций carry trade, позволявших инвесторам зарабатывать на разнице процентных ставок, ввиду ожиданий более быстрых темпов ужесточения монетарной политики ФРС США. Напомним, до конца года прогнозируется еще два повышения процентной ставки Федрезерва - до 2,5%.
- При этом не исключено мирное разрешение «торговых войн» США с партнерами и коррекция доллара США, что окажет поддержку развивающимся рынкам.
- **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent торгуется сегодня вблизи \$78/барр. на фоне ожиданий того, что рост добычи нефти в Саудовской Аравии, России и США в ближайшие месяцы будет компенсирован сокращением поставок из Канады и Ливии. Напомним, в Канаде из-за аварии на одной из крупнейших нефтедобывающих мощностей производство снизилось на 360 тыс. барр./сутки, возобновление поставок не ожидается как минимум до августа. В Ливии в результате атаки боевиков добыча в этом месяце упала на 400 тыс. барр./сутки, и противостояния усиливаются. Кроме того, котировки поддерживает рост глобального спроса на нефть, а разгар автомобильного сезона в США (ежегодно с апреля по сентябрь) - фактор в пользу большего потребления нефти.
- Выход США из ядерной сделки с Ираном ознаменовался не только санкциями в отношении Тегерана, но и требованием Белого дома сократить объемы закупок иранской нефти странами до 4 ноября под угрозой санкций. Ожидания снижения поставок иранской нефти поддерживает позитив на мировом рынке. Кроме того, отсутствие факторов в пользу улучшения экономической ситуации в Венесуэле, где добыча нефти продолжает сокращаться, не дает опуститься котировкам.
- **В РОССИИ.** Санкции, введенные США в отношении российских компаний и физлиц в апреле этого года, поспособствовали сокращению вложений иностранных инвесторов в российские активы, что привело к оттоку капитала по финансовому счету платежного баланса и ослаблению рубля. Однако компенсирующий спрос предъявили локальные участники рынка, что поддержало рынок ОФЗ и рынок корпоративных облигаций. Ожидается, что в условиях профицита рублевой ликвидности этот механизм продолжит действовать и в случае дальнейшего оттока нерезидентов из российского суверенного долга. На курс рубля дополнительное понижающее давление оказывала общая тенденция снижения аппетита к активам развивающихся стран. Во 2 квартале темпы роста инфляции в России продолжили замедление (2,4% г/г в мае) даже после заметного ослабления рубля на фоне введения санкций.
- ЦБ РФ осуществлял постепенный переход от «умеренно жесткой» к «нейтральной» денежно-кредитной политике. Однако в связи с планируемым повышением НДС в 2019 году российский регулятор заявил о намерении сохранить небольшую степень жесткости денежно-кредитных условий, чтобы ограничить неблагоприятный эффект от налогово-бюджетных мер на темпы роста цен в России. Продолжение цикла смягчения денежно-кредитной политики в этом году теперь возможно только при снижении проинфляционных рисков. Снижение ключевой ставки на 25 б.п. на заседании в сентябре возможно, но в текущих условиях наши ожидания смещаются в сторону сохранения ставки.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Новостной фон, вероятно, будет ключевым драйвером цен на нефть в перспективе нескольких месяцев. В ближайшее время будут появляться данные, подтверждающие постепенное прекращение закупок нефти у Ирана, что может подтолкнуть цены выше \$80/барр. (но закрепление на этом уровне в долгосрочной перспективе маловероятно). Однако в отсутствии подобных сообщений, а также в случае более быстрого, чем ожидается, восстановления поставок нефти из Канады и Ливии, котировки могут опуститься до \$73-74/барр.
- Рекордные покупки валюты Минфина в июне в рамках бюджетного правила существенно снизили зависимость рубля от цен на нефть. Ожидаем, что в среднесрочной перспективе рубль не выйдет из диапазона 62,5-64 руб./\$. Также, считаем, что российский рынок акций будет умеренно расти на фоне повышения стоимости компаний нефтяного сектора, который является главным бенефициаром на фоне роста цен на нефть при слабом рубле.

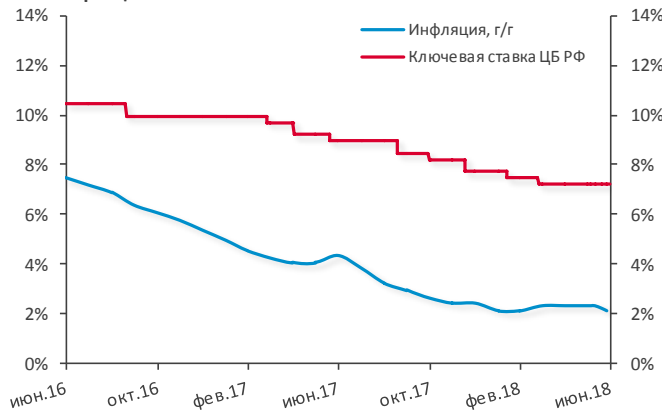
Макроэкономический календарь

- 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

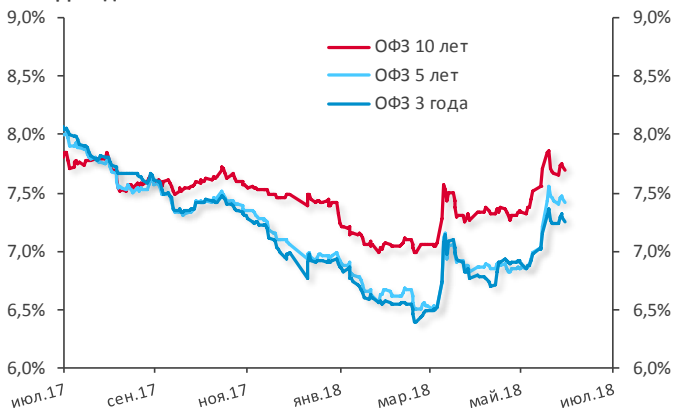
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



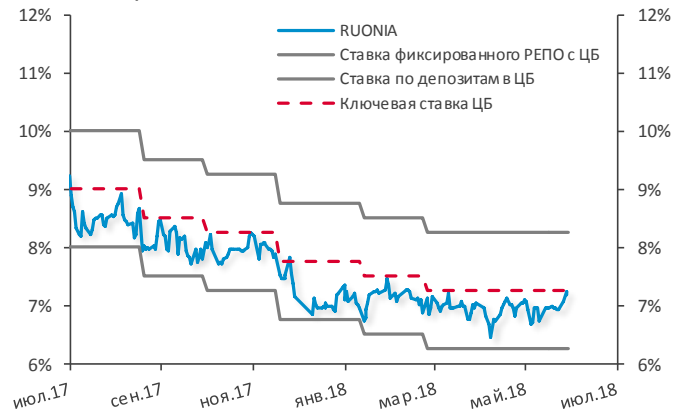
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



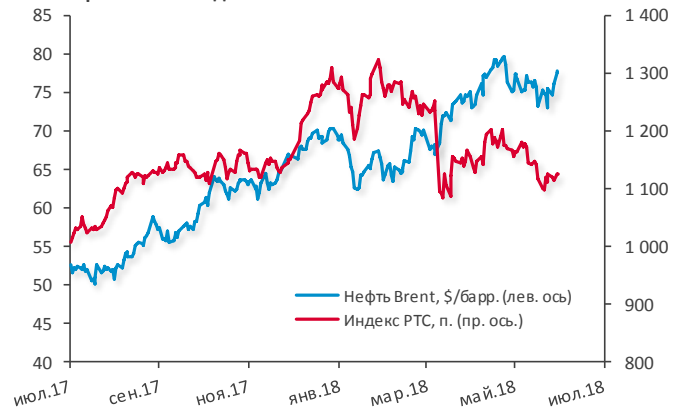
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: 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».