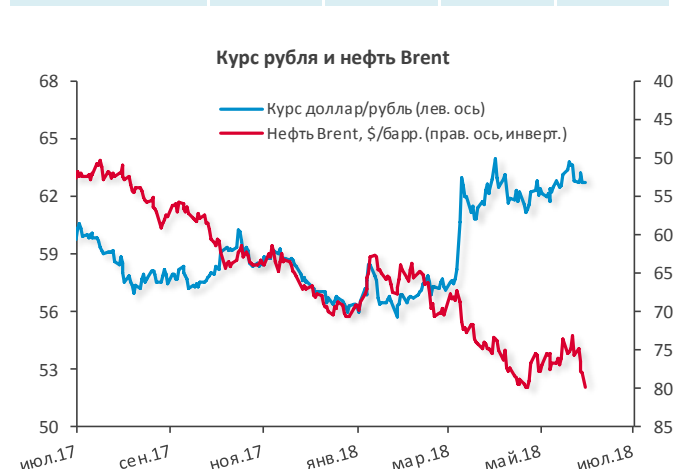


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

Основные макропоказатели	Июль 2018	III кв. 2018	IV кв. 2018
Инфляция, г/г	2,4-2,7%	2,9-3,2%	3,2-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%

**Динамика основных показателей рынка**

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1154	2,6%	2,6%	0,0%
Индекс S&P500, п.	2718	0,1%	-1,3%	1,7%
Brent, \$/барр.	79,4	2,0%	5,1%	18,8%
Urals, \$/барр.	77,6	2,4%	4,8%	16,7%
Золото, \$/тр.ун.	1253	0,2%	-1,4%	-3,9%
EURUSD	1,1684	1,0%	0,2%	-2,7%
USDRUB	62,77	0,0%	-0,2%	8,9%
EURRUB	73,29	0,9%	0,0%	5,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 5,1% до \$79,4/барр., а российская нефть Urals - на 4,8% до \$77,6/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 62,77 руб., курс евро не изменился - 73,29 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,3% до 2718 п. Индекс РТС прибавил 2,6%, закрывшись на отметке 1154 п. Индекс МосБиржи вырос на 2,1% до 2296 п.
- В МИРЕ.** На этой неделе в центре внимания инвесторов – решение Белого дома по тарифам на импорт китайских товаров в США, дедлайн по которому наступит в пятницу, 6 июля. Напомним, ранее, несмотря на достигнутые договоренности с КНР, США заявили о намерении ввести пошлины на ввоз китайской продукции на сумму \$50 млрд. Если сторонам не удастся договориться до пятницы или если Трамп не решит отсрочить момент введения пошлин, тарифы на импорт объемом \$34 млрд будут утверждены. Подобное решение может усилить волатильность на мировых финансовых рынках, что негативно отразится и на развивающихся рынках, т.к. снижает аппетит инвесторов к рискованным активам. В среду, 4 июля, в США отмечают День Независимости – торги проводиться не будут, а во вторник торги завершаться раньше. В эти дни будет наблюдаться пониженная активность на рынках.
- Также в фокусе инвесторов на этой неделе – публикация протоколов («минуток») FOMC (Комитета по операциям на открытых рынках) ФРС США и отчет по рынку труда за июнь. «Минутки» от заседания Федрезерва по монетарной политике 12-13 июня, которые будут опубликованы 5 июля, будут содержать подробности обсуждения членами ФРС вопроса о повышении прогноза по процентной ставке. Напомним, в рамках июньского заседания ФРС США точечный прогноз по ставке (т.н. «dot plot») указал на пересмотр членами FOMC своих ожиданий в сторону четырех повышений процентной ставки в 2018 году (т.е. еще два раза до 2,5% на конец года). Обсуждение факторов, повлиявших на решение представителей ФРС, может поддержать американскую валюту. При этом заявления об опасениях относительно инверсии кривой доходностей казначейских облигаций США и о рисках проводимой президентом США Дональдом Трампом политики могут привести к ослаблению доллара США.
- В пятницу выйдет отчет по рынку труда США за июнь. Ожидаются довольно сильные данные – появление 195 тыс. новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США (non-farm payrolls), прогнозируется ускорение темпа роста зарплат до 2,8% г/г (после 2,7% г/г в мае), а также сохранение показателя безработицы на уровне 3,8%. Инвесторы в первую очередь будут смотреть на динамику заработных плат – ускорение показателя выше 3% станет сигналом перегрева рынка труда США, что укрепит ожидания инвесторов относительно еще двух повышений процентной ставки в этом году (сейчас, несмотря на прогнозы ФРС США, в рынке заложено одно повышение ставки до конца года). В четверг выйдет отчет от ADP, который традиционно предшествует официальной статистике Минтруда США. Ожидается выраженная реакция рынка.
- На этой неделе запланирован плотный график выступлений членов ЕЦБ, «ястребиная» (жесткая) риторика которых может вызвать укрепление курса EURUSD.
- НЕФТЬ.** В субботу президент США Дональд Трамп заявил в своем официальном twitter, что король Саудовской Аравии согласился увеличить добычу нефти на 2 млн барр./сутки из-за снижения поставок Ирана и Венесуэлы. Позднее Белый дом пояснил, что 2 млн барр./сутки – это максимальный объем свободных мощностей страны, которые могут использоваться для стабилизации глобального рынка нефти. Ранее Саудовская Аравия сообщила, что намерена повысить добычу в июле до 10,8 млн барр./сутки, т.е. на 600-700 тыс. барр./сутки. Цена нефти Brent утром в понедельник упала почти на 1%, торгуется в районе \$78,42/барр.
- Трамп является давним противником ОПЕК, президент не доволен действиями картеля и обвиняет его в манипулировании рынком и искусственном завышении цен на нефть. Вместе с тем, Трамп ведет двойную игру: в результате его решения о выходе из иранской ядерной сделки и введении санкций в отношении Венесуэлы рынок оказался под угрозой потери 1-2 млн барр./сутки нефти, при этом американский президент просит Саудовскую Аравию «спасти» мировой рынок нефти. Но Саудовская Аравия едва ли нарастит производство до желаемых Трампом масштабов. Во-первых, объемы роста добычи ограничены квотами ОПЕК, а, во-вторых, в интересах саудитов высокие цены на нефть.
- 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. Кроме того, согласно данным компании Baker Hughes, число новых буровых нефтяных установок в США за неделю снизилось на 4 шт. до 858 единиц.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В понедельник утром валюты большинства развивающихся стран снижаются к доллару США на фоне ослабления аппетита инвесторов к риску. Рубль вслед за дешевающей нефтью снижается, торгуется в районе 63 руб./\$. В среду, 4 июля, Минфин опубликует график покупок валюты в рамках бюджетного правила на июль. В этом месяце ожидается рекордный объем fx-покупок, что может дополнить дополнительное давление на рубль.
- Вместе с тем, давление на суверенный долг РФ снизилось, отток нерезидентов из облигаций федерального займа по косвенным признакам замедлился. Ожидаем, что рубль на этой неделе будет оставаться в коридоре 62,5-64 руб./\$.

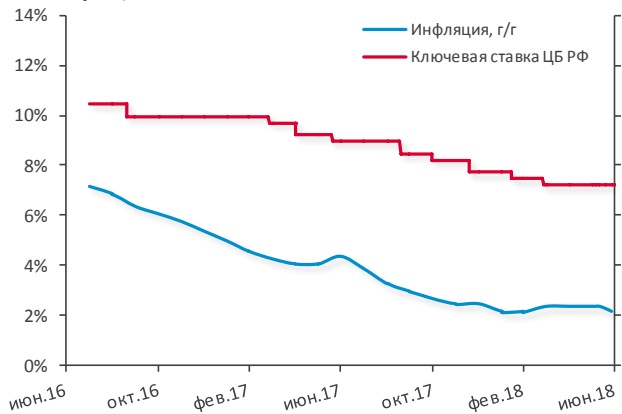
**Макроэкономический календарь**

- 2 июля 09:00 – индекс PMI в июне, Россия
- 2 июля 12:00 – уровень безработицы в мае, еврозона
- 4 июля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 5 июля 15:15 – отчет о рынке труда от ADP, США
- 5 июля 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 5 июля 21:00 – протоколы ("минутки") FOMC ФРС, США
- 6 июля 15:30 – официальный отчет о рынке труда, США
- 6 июля – инфляция в РФ в мае, Россия
- 6 июля 20:00 – число новых буровых установок от Baker Hughes, США

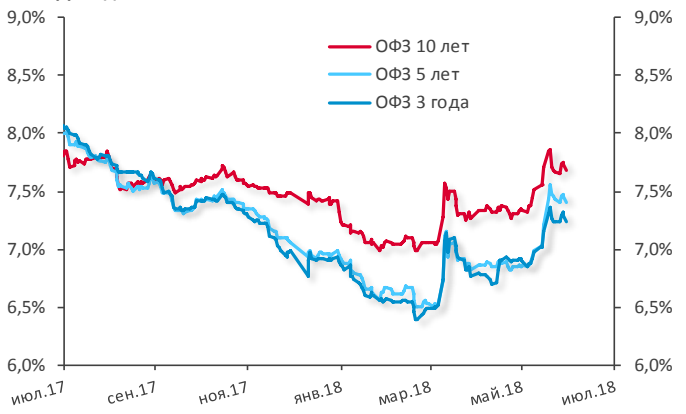
**Нефть Brent и индекс доллара США**



**Инфляция и ключевая ставка**



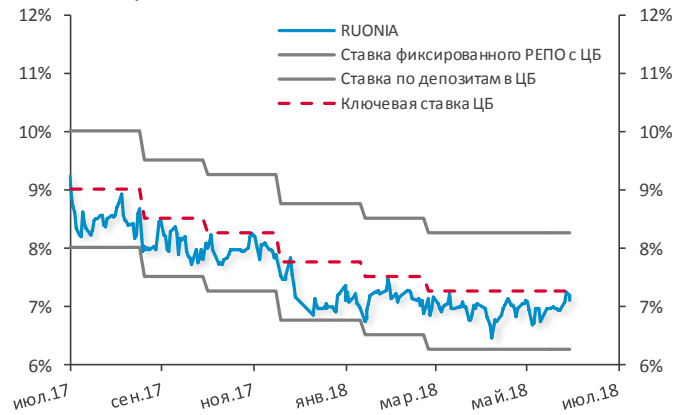
**Доходности ОФЗ**



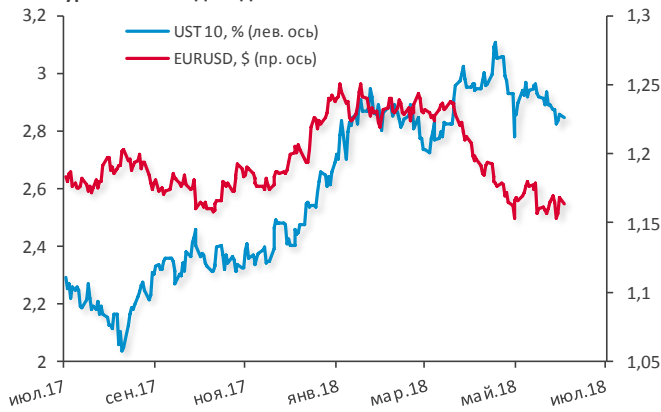
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



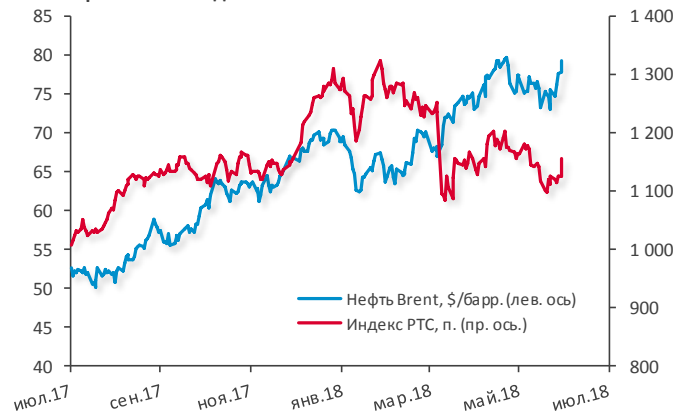
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».