

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.	1152	-0,2%	2,8%	-0,2%
Индекс S&P500, п.	2727	0,3%	0,4%	2,0%
Brent, \$/барр.	77,3	-2,7%	3,4%	15,6%
Urals, \$/барр.	76,0	-2,0%	3,9%	14,3%
Золото, \$/тр.ун.	1242	-0,8%	-1,9%	-4,7%
EURUSD	1,1639	-0,4%	-0,6%	-3,0%
USDRUB	63,43	1,1%	1,0%	10,1%
EURRUB	73,79	0,7%	0,5%	6,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,7% до \$77,3/барр., а российская нефть Urals - на 2,0% до \$76,0/барр. Курс доллара вырос на 1,1% до 63,43 руб., курс евро - на 0,7% до 73,79 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2727 п. Индекс РТС потерял 0,2%, закрывшись на отметке 1152 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,0% до 2319 п.

• **В МИРЕ.** Сегодня Народный банк Китая вновь существенно ослабил курс юаня к доллару США – на 340 пунктов до 6,6497. Девальвация юаня может быть хорошим ответом Пекина в торговой войне с Вашингтоном. С апреля курс юаня снизился к доллару почти на 6%. Напомним, на этой неделе Белый дом должен принять решение по тарифам на импорт китайских товаров в США (дедлайн наступает в пятницу, 6 июля). Рынок ожидает, что пошлины все-таки будут введены и президент США Дональд Трамп не перенесет сроки утверждения тарифов и не достигнет новых договоренностей с Китаем до пятницы. Решение ввести импортные тарифы против Китая может усилить волатильность на мировых финансовых рынках, что негативно отразится и на развивающихся рынках.

• Тем временем, курс EURUSD растет сегодня утром, торгуется в районе \$1,1660 на фоне ослабления политической напряженности в Германии, возникшей на фоне конфликта по миграционному вопросу.

• **НЕФТЬ.** Цена на нефть Brent растет сегодня утром, торгуется в районе \$78/барр., в том числе на фоне новостей из Ливии, где Национальная нефтяная корпорация (NOC) объявила форс-мажор на отгрузку сырья из двух портов из-за конфликта между властями Восточной и Западной Ливии. По оценкам, добыча нефти в стране может упасть на 850 тыс. барр./сутки. В этом случае на рынке может образоваться дефицит сырья, особенно в условиях перебоев в поставках из Канады, Венесуэлы и Ирана.

• Оценки роста производства нефти ОПЕК в июне, которые опубликовали Bloomberg и Reuters, существенно расходятся. Согласно подсчетам Reuters, государства-участницы ОПЕК нарастили добычу нефти в июне на 330 тыс. барр./сутки до 32,32 млн барр./сутки за счет роста производства Саудовской Аравии на 700 тыс. барр./сутки до 10,7 млн барр./сутки. При этом, по расчетам Bloomberg, рост добычи картеля в прошлом месяце составил лишь 30 тыс. барр./сутки до 31,83 млн барр./сутки. Увеличение производства Саудовской Аравии агентство оценило в 330 тыс. барр./сутки (до 10,3 млн барр./сутки), однако оно было компенсировано снижением добычи в Ливии, Венесуэле и Анголе. Официальный ежемесячный отчет от ОПЕК будет опубликован на следующей неделе в четверг. Инвесторы оценят изменение производства ОПЕК и США в прошлом месяце, а также прогнозы по спросу на нефть картеля на этот год. Кроме того, рынок ждет комментариев представителей ОПЕК относительно перспектив балансировки глобального рынка нефти с учетом принятого на саммите 22-23 июня решения повысить добычу на 1 млн барр./сутки (довести выполнение сделки до 100%).

• Вместе с тем, инвесторы опасаются, что Саудовская Аравия может существенно нарастить добычу, т.к. нефтедобывающие мощности страны позволяют ей увеличить производство до 12 млн барр./сутки.

• **В РОССИИ.** Индекс деловой активности (PMI) обрабатывающих отраслей РФ второй месяц подряд находится ниже 50 п. (значение больше 50 п. говорит о росте экономической активности, меньше – о снижении). Индекс снизился с 49,8 п. в мае до 49,5 в июне. К ухудшению деловых условий в июне, в том числе привело сокращение новых заказов, зафиксированное впервые с июля 2016 г., что связано со слабым потребительским спросом и уменьшением числа заказчиков.

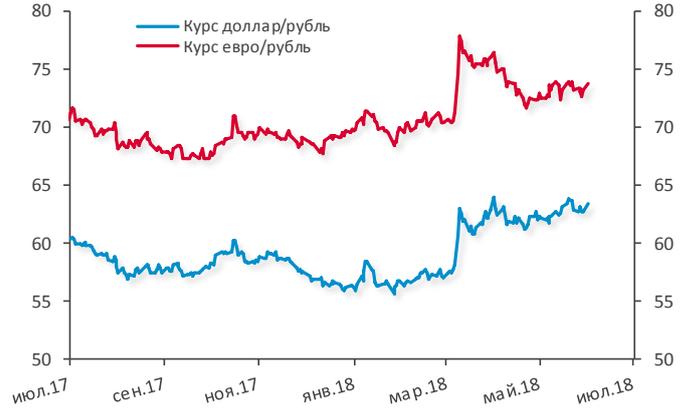
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Во вторник утром валюты большинства развивающихся стран умеренно растут на фоне снижения доллара США. Рубль торгуется в районе 63,2 руб./\$. В среду, 4 июля, Минфин опубликует график покупок валюты в рамках бюджетного правила на июль. В этом месяце ожидается рекордный объем fx-покупок, что может оказать дополнительное давление на рубль. Ожидаем, что в условиях дорогой нефти российская валюта на этой неделе будет оставаться в коридоре 62,5-64 руб./\$.

• В среду, 4 июля, в США отмечают День Независимости – торги проводятся не будут, а во вторник торги завершаться раньше. В эти дни будет наблюдаться пониженная активность на рынках.

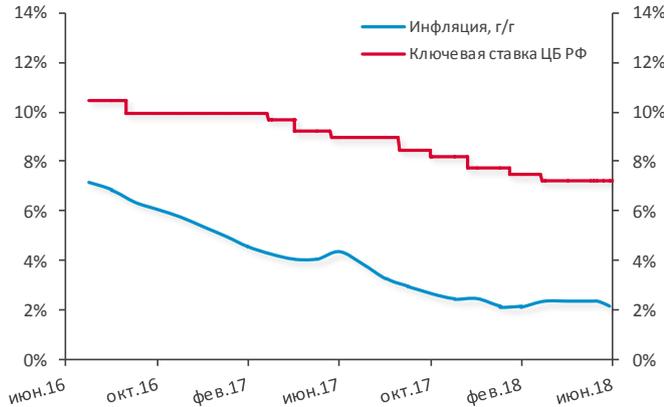
**Макроэкономический календарь**

- 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

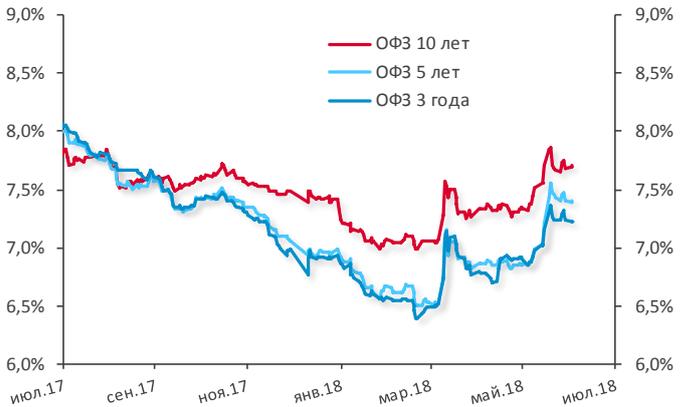
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



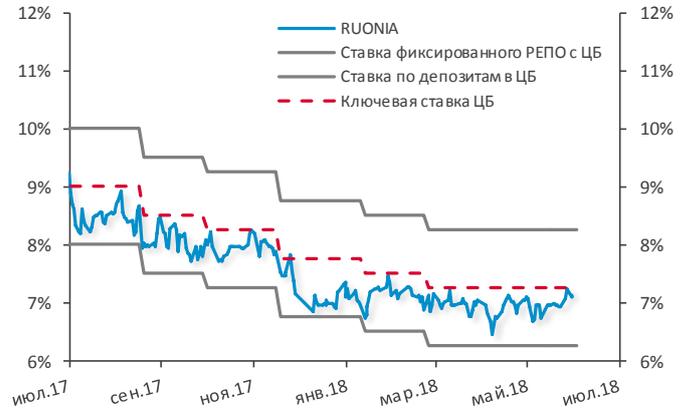
**Доходности ОФЗ**



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



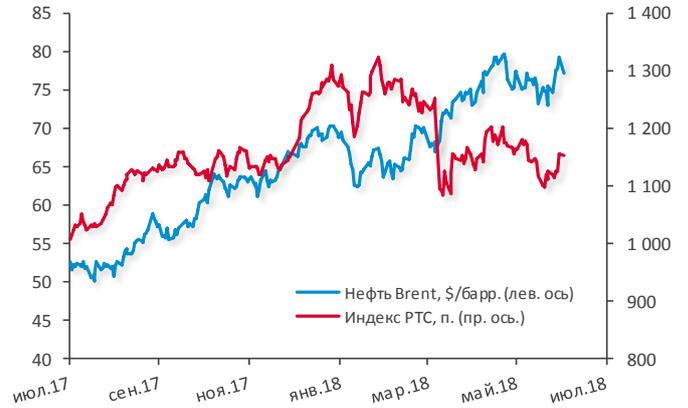
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».