

**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.	1147	-0,4%	3,0%	-0,6%
Индекс S&P500, п.	2713	-0,5%	-0,4%	1,5%
Brent, \$/барр.	77,8	0,6%	1,9%	16,3%
Urals, \$/барр.	76,4	0,5%	2,0%	14,9%
Золото, \$/тр.ун.	1253	0,9%	-0,6%	-3,8%
EURUSD	1,1657	0,2%	0,1%	-2,9%
USDRUB	63,15	-0,4%	0,2%	9,6%
EURRUB	73,61	-0,3%	0,2%	6,3%



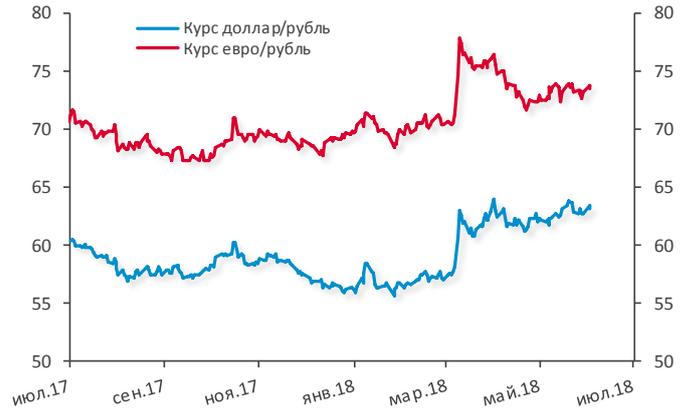
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$77,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$76,4/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 63,15 руб., курс евро - на 0,3% до 73,61 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,5% до 2713 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 1147 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,8% до 2302 п.
- В МИРЕ.** Курс юаня восстанавливается к доллару США на фоне заявлений председателя Народного банка Китая, опубликованных на сайте регулятора. Вчера НБК установил курс китайского юаня к доллару США на минимальном за 10 месяцев уровне и опубликовал комментарий на своем официальном сайте в надежде успокоить рынки. Так, глава китайского регулятора заявил, что риски находятся под контролем, а курс китайской национальной валюты находится на рациональном, сбалансированном и стабильном уровне. На фоне снижающегося доллара США рынку эти заявления придали некоторой уверенности в том, что НБК не пойдет слишком далеко с девальвацией юаня.
- Инвесторы воспринимают девальвацию китайского юаня к доллару США в качестве ответных мер на введение пошлин со стороны США в отношении импорта китайской продукции, которые могут вступить в силу уже в эту пятницу. За второй квартал этого года юань подешевел к доллару США более чем на 6%. Американский президент Дональд Трамп неоднократно обвинял Китай в умышленной девальвации курса своей национальной валюты и манипулировании рынком.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent растет в среду утром, торгуясь выше \$78,8/барр., в том числе на фоне сильных данных от Американского института нефти (API). Согласно еженедельному отчету, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 29 июня, сократились на 4,5 млн барр., а запасы бензина - на 3,1 млн барр. Завтра будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз предполагает сокращение запасов на 5 млн барр.
- Кроме того, котировки продолжают поддерживать сообщения о перебоях с поставками нефти из Ливии, где в понедельник был объявлен формажор 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 существенный дефицит сырья, что приведет к росту котировок выше \$80/барр.
- В РОССИИ.** Согласно данным Минфина, Фонд национального благосостояния РФ в июне вырос более чем на 20% (или на \$14,4 млрд) до \$77,1 млрд благодаря перечислению средств, накопленных за 2017 г. за счет покупок валюты ЦБ РФ для Минфина в рамках действия бюджетного правила (\$6,4 млрд, 5,6 млрд евро, 1,1 млрд фунтов стерлингов).
- «Ликвидная» часть ФНБ, представленная средствами, находящимися на счетах Банка России, составляет \$52 млрд. Оставшиеся \$25,1 млрд - «неликвидная» часть - депозиты в Внешэкономбанке, вложения в инфраструктурные проекты РФ, долговые обязательства иностранных государств (еврооблигации Украины), субординированные депозиты в ряде крупнейших банков и вложения в привилегированные акции банков и проч.
- С января по июнь 2018 года Минфин купил валюты в рамках бюджетного правила в объеме \$27 млрд - эти средства в 2019 году будут также направлены в ФНБ и станут частью «ликвидной» составляющей фонда. Всего по итогам текущего года при средней цене нефти на уровне \$70/барр. объем покупок валюты может составить \$60 млрд. Таким образом, общий объем ФНБ на данный момент превышает \$105 млрд (около 6,2% ВВП), а к концу года - \$140 млрд (около 8% ВВП).
- Индекс деловой активности (PMI) в сфере услуг в прошлом месяце снизился до уровня 52,3 п. в сравнении с 54,1 п. в мае (значение больше 50 п. говорит о росте экономической активности, меньше - о снижении). Чемпионат мира по футболу, стартовавший в России в прошлом месяце, не оказал позитивного влияния на рост деловой активности. Отмечается снижение потребительского спроса, слабый рост новых заказов и снижение занятости, которая сократилась впервые с конца 2016 г. Вместе с тем, рост прибылей сдерживал максимальный зафиксированный с марта 2015 г. рост зарплат.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В среду утром валюты большинства развивающихся стран растут на фоне снижения доллара США. Рубль торгуется в районе 63,2 руб./\$, не демонстрирует выраженной волатильности. Сегодня в 12:00 мск Минфин публикует график покупок валюты в рамках бюджетного правила на июль. В этом месяце ожидается рекордный объем fx-покупок (порядка \$395 млрд), 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./\$.
- Сегодня в США отмечают День Независимости - торги проводятся не будут, ожидается пониженная активность на рынках.

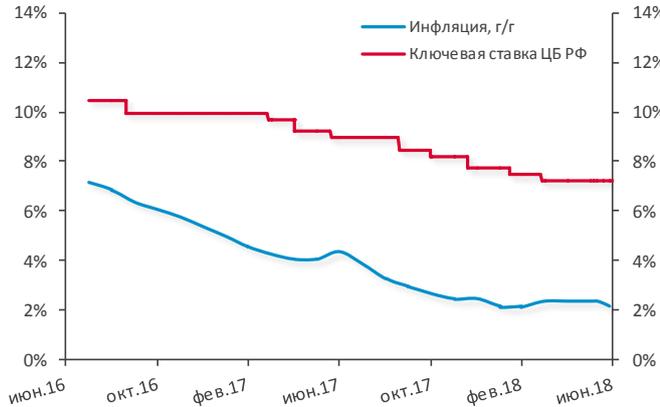
**Макроэкономический календарь**

- 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

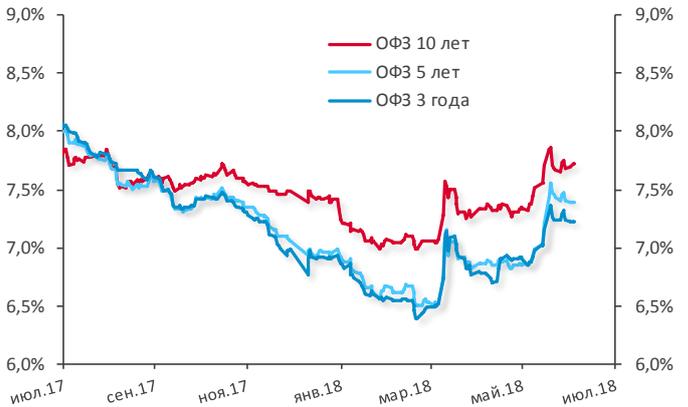
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



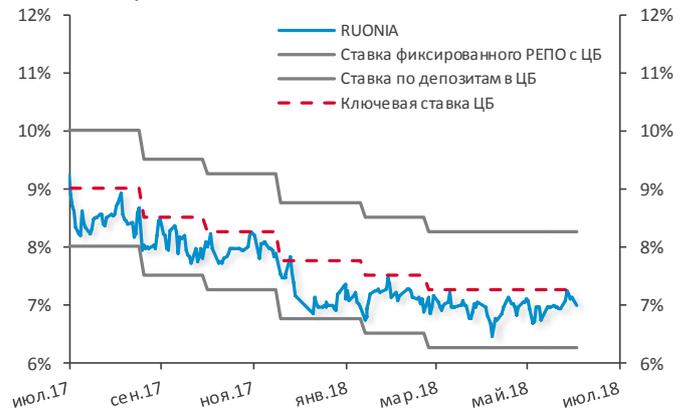
**Доходности ОФЗ**



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



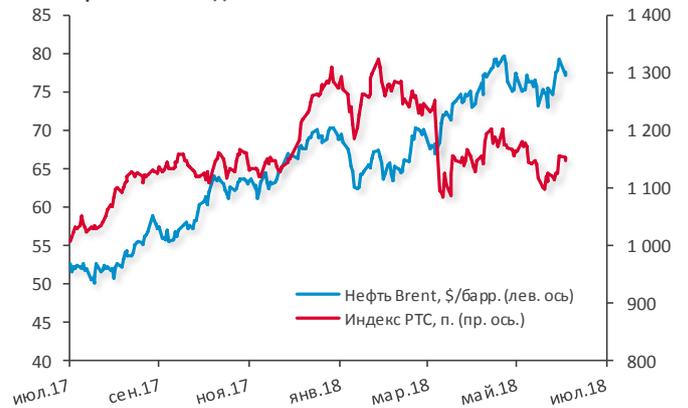
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».