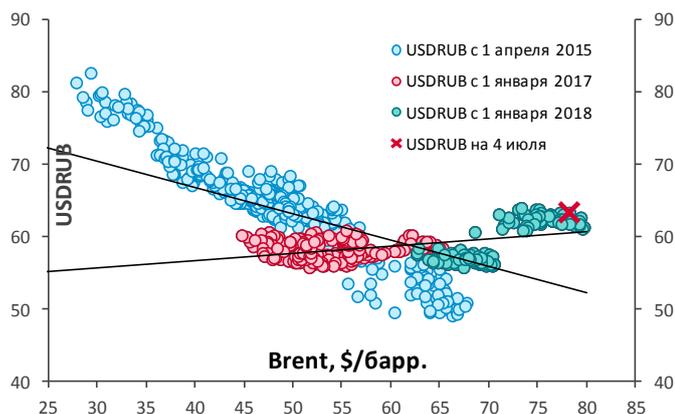


Покупки валюты Минфином



Курс рубля и нефть Urals



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.	1148	0,0%	2,0%	-0,6%
Индекс S&P500, п.	2713	0,0%	0,5%	1,5%
Brent, \$/барр.	78,2	0,6%	0,8%	17,0%
Urals, \$/барр.	76,6	0,3%	1,5%	15,2%
Золото, \$/тр.ун.	1257	0,3%	0,2%	-3,5%
EURUSD	1,1656	0,0%	0,9%	-2,9%
USDRUB	63,24	0,2%	0,0%	9,7%
EURRUB	73,66	0,1%	0,8%	6,4%

Курс рубля и нефть Brent



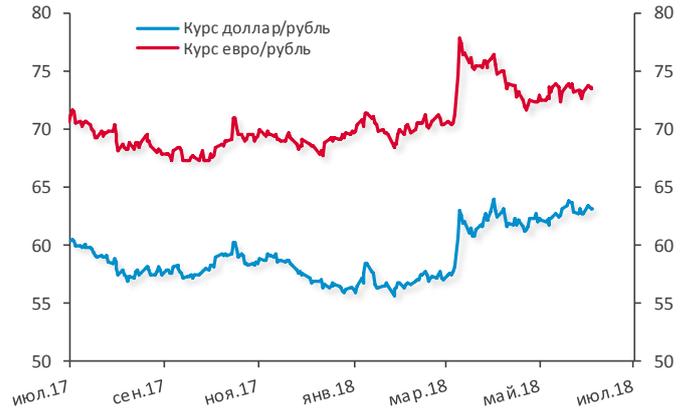
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$78,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$76,6/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 63,24 руб., курс евро - на 0,1% до 73,66 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2713 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1148 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,1% до 2304 п.
- В МИРЕ.** Вчера в США был выходной по случаю празднования Дня Независимости, торговая активность на мировых рынках была ограниченной. Сегодня развивающиеся рынки находятся под давлением в ожидании введения Белым домом тарифов на импорт китайской продукции. Ожидается, что президент США Дональд Трамп объявит о введении тарифов сегодня в течение дня. У рынка не осталось сомнений в том, что ограничения будут введены, поэтому выраженная реакция может последовать на раскрытие подробностей второй части пошлин или на другие детали.
- Тем временем, Reuters со ссылкой на заявления посла США в Германии сообщил, что США и ЕС могут прийти к договоренности по торговым вопросам и избежать введения американских пошлин на ввоз европейских автомобилей в случае, если Европа откажется от тарифов на импорт американских авто.
- Сегодня в 21:00 мск будут опубликованы протоколы («минутки») FOMC (Комитета по операциям на открытых рынках) ФРС США. «Минутки» от заседания Резерва по монетарной политике 12-13 июня 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 Трампом политики могут привести к ослаблению доллара США.
- Также сегодня выйдет отчет по рынку занятости в США от ADP за июнь, а завтра будет опубликован официальный отчет от Минтруда США. Ожидаются сильные данные, которые могут укрепить американский доллар.
- Курс EURUSD растет сегодня утром, в моменте преодолевая уровень \$1,1700, на фоне сообщений о том, что процентные ставки в еврозоне могут быть повышены раньше, чем этого ждет рынок.
- В РОССИИ.** Вчера Минфин РФ опубликовал график покупок валюты в период с 6 июля по 6 августа в рамках действия бюджетного правила. Ведомство направит на fx-покупки 347,7 млрд руб. (около \$5,5 млрд), в день покупки составят 15,8 млрд руб. Так, в сравнении с июнем объем покупок снизится на 32 млрд руб. Первое за последние 4 месяца сокращение связано с отклонением фактически полученных нефтегазовых доходов от ожидаемого объема. Тем не менее, объем покупок остается существенным, что будет продолжать оказывать давление на рубль.
- Недельная инфляция в России, которая последние несколько месяцев сохранялась вблизи 0,1%, ускорилась до 0,2%. Ускорение инфляции характерно для первой недели июля, так как с 1 числа происходит индексация тарифов ЖКХ. В годовом выражении показатель снизился до 2,2%, и в июле его рост в пересчете на год, вероятно, останется ограниченным (снижение до 2,0%) в условиях высокой базы прошлого года.
- Минэкономразвития РФ опубликовало прогнозы на следующие 6 лет (до 2024 г.), ухудшив все макроэкономические показатели на 2019 г. на фоне повышения ставки НДС с 18% до 20% со следующего года. Министрство отмечает, что будущий год станет сложным с точки зрения адаптации к изменениям в области бюджетно-налоговой политики. Так, МЭР прогнозирует замедление темпов роста ВВП в 2019 г. до 1,4% г/г (с 1,9% г/г в текущем году), что на 80 б.п. ниже, чем в апрельском прогнозе ведомства. Инфляция ускорится с 3,1% г/г в этом году до 4,3% г/г в следующем, а средний за год курс доллара вырастет с 60,8 руб./\$ в 2018 г. до 63,2 руб./\$ в 2019 г. Рост реальных заработных плат в следующем году фактически остановится и составит 0,8% г/г после 6,3% в 2018 г., что связано как с нехваткой ресурсов у бизнеса, так и с повышением цен.
- Однако, по подсчетам МЭР, при успешной реализации всего комплекса мер экономической политики с 2020 г. темпы роста экономики РФ постепенно начнут выходить на мировые уровни и уже в 2021 г. превысят 3% г/г.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В четверг утром валюты развивающихся стран демонстрируют разнонаправленную динамику в преддверии введения американских пошлин в отношении китайской продукции и ответных мер со стороны Китая. Ожидаем, что волатильность на рынках вырастет к вечеру. Рубль торгуется в районе 63,3 руб./\$, не демонстрирует выраженной волатильности. Ожидаем, что в условиях дорогой нефти российская валюта на этой неделе будет оставаться в коридоре 62,5-64 руб./\$.

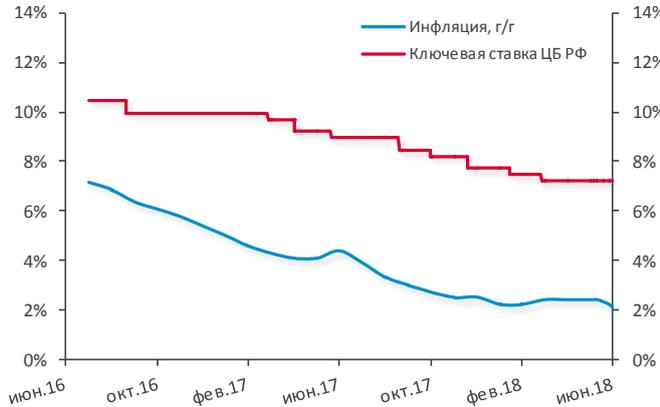
Макроэкономический календарь

- 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

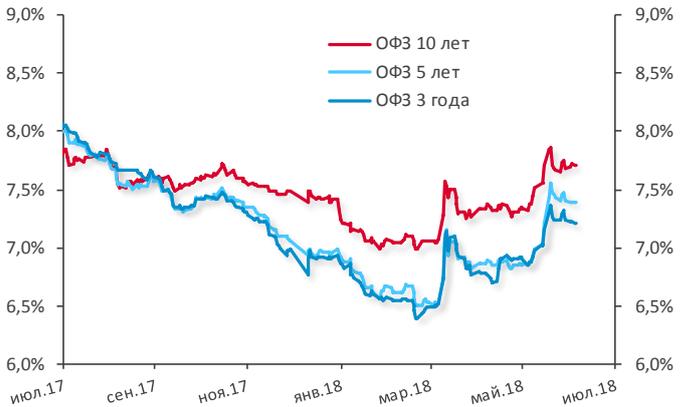
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



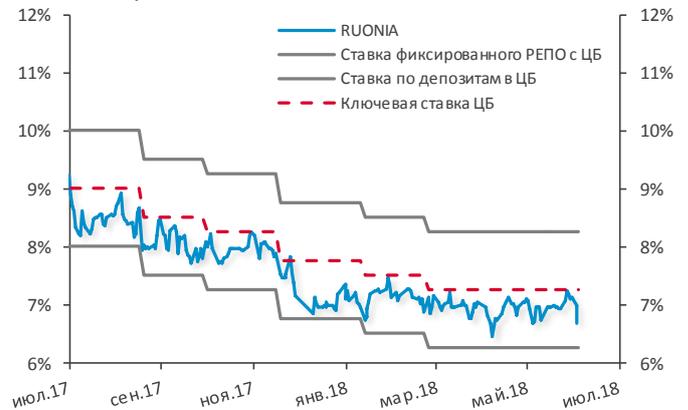
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



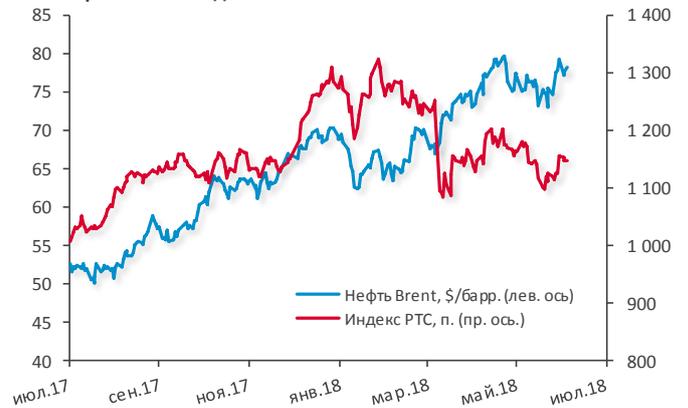
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».