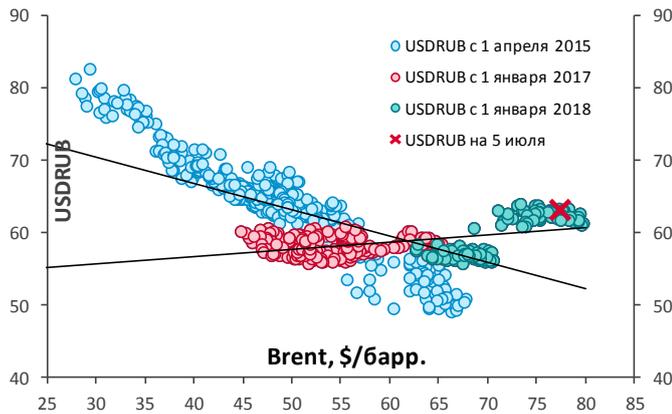


Тарифный доход США



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.	1172	2,1%	4,1%	1,5%
Индекс S&P500, п.	2737	0,9%	0,7%	2,4%
Brent, \$/барр.	77,4	-1,1%	-0,6%	15,7%
Urals, \$/барр.	75,9	-1,0%	0,1%	14,1%
Золото, \$/тр.ун.	1258	0,1%	0,6%	-3,5%
EURUSD	1,1691	0,3%	1,1%	-2,6%
USDRUB	63,12	-0,2%	0,5%	9,5%
EURRUB	73,79	0,2%	1,6%	6,6%

Курс рубля и нефть Brent



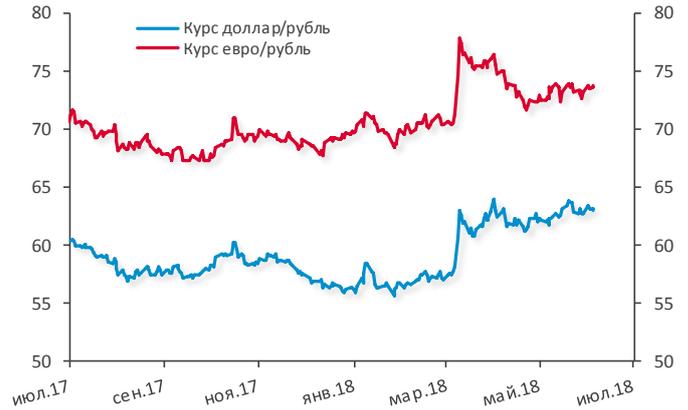
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,1% до \$77,4/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$75,9/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 63,12 руб., курс евро вырос на 0,2% до 73,79 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до 2737 п. Индекс РТС прибавил 2,1%, закрывшись на отметке 1172 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,9% до 2347 п.
- В МИРЕ.** В пятницу утром доллар США умеренно снижается к корзине ключевых валют, курс EURUSD растет, торгуется выше \$1,1700. Как и ожидалось, Белый дом ввел 25% пошлины в отношении китайских товаров, импортируемых в США, объемом в \$34 млрд. Ожидается, что Китай введет зеркальные меры, что ознаменует начало полноценной «торговой войны». По словам президента США Дональда Трампа, в течение следующих двух недель будут введены пошлины на вторую часть продукции, импортируемой из Китая, на сумму \$16 млрд. Также он заявил, что решение о введении пошлин на китайские товары объемом \$200 млрд пока что находится в подвешенном состоянии. Помимо этого, могут быть введены дополнительные ограничения на продукцию на сумму \$300 млрд, т.е. по сути Трамп хочет обложить пошлинами практически весь китайский экспорт в США. Выраженной реакции рынка на вступление в силу импортных тарифов не последовало, т.к. ожидания были полностью заложены в ценах.
- Кроме того, в фокусе внимания рынков находятся вопросы по торговым отношениям США и ЕС. Стороны пытаются достигнуть договоренностей, чтобы избежать введения американских пошлин на ввоз европейских автомобилей при условии, что Европа откажется от тарифов на импорт американских авто. Введение 25% тарифов на ввоз импортных автомобилей в США станет самой мощной протекционистской историей в торговой войне США с остальным миром. Именно это может стать очень серьезным раздражителем для мировых рынков. На этом фоне введенные в действие сегодня тарифы в отношении китайской продукции - это не такое уж страшное дело. Рынки довольно спокойно встретили данное решение.
- Опубликованные вчера протоколы «минутки» FOMC (Комитета по операциям на открытых рынках) ФРС США от июньского заседания по монетарной политике не оказали выраженного влияния на рынки. Члены Федрезерва подтвердили свою приверженность постепенному повышению процентных ставок в условиях сильного роста экономики и закрепления показателя инфляции в районе 2% в среднесрочной перспективе.
- Тем временем, Американский Институт управления поставками (ISM) сообщил о росте индекса деловой активности в сфере услуг США в июне до 59,1 пунктов с 58,6 пунктов месяцем ранее. Это является фактором в пользу ускорения темпов роста ВВП США и укрепления американского рынка труда. Напомним, порядка 2/3 ВВП США создается за счет непроизводственного сектора или сферы услуг, в котором занято около 80% трудоспособного населения страны.
- В фокусе инвесторов сегодня – ежемесячный отчет по рынку занятости в 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% r/g (после 2,7% r/g 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).
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent умеренно восстанавливается в пятницу утром, торгуется в районе \$77,2/барр. после вчерашнего снижения (на 1,4% в моменте) на фоне роста запасов сырья в США. Согласно отчету Минэнерго США, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 29 июня, выросли на 1,25 млн барр. при прогнозе снижения на 5 млн барр. При этом добыча нефти в США третью неделю подряд остается неизменной – на уровне 10,9 млн барр./сутки.
- Тем временем, Иран пригрозил ответить силой на враждебную политику США. В ответ на намерение отрезать Иран от глобального рынка нефти, страна может перекрыть Ормузский пролив, через который ближневосточные страны (в числе которых Саудовская Аравия, Кувейт и ОАЭ) перевозят объем нефти, эквивалентный пятой части мировой добычи. Полное отделение стран персидского залива от мирового рынка нефти представляется маловероятным, однако вероятность образования существенных перебоев с поставками сырья в этом случае высока, что может поднять котировки выше \$80/барр.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В пятницу утром валюты развивающихся стран демонстрируют разнонаправленную динамику после введения американских пошлин в отношении китайской продукции. Рубль торгуется в районе 63,2 руб./\$, не демонстрирует выраженной волатильности. Ожидаем, что в условиях дорогой нефти российская валюта в среднесрочной перспективе будет оставаться в коридоре 62,5-64 руб./\$.

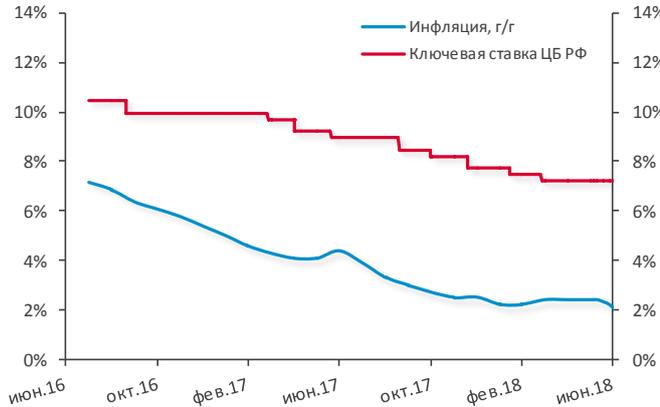
Макроэкономический календарь

- 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

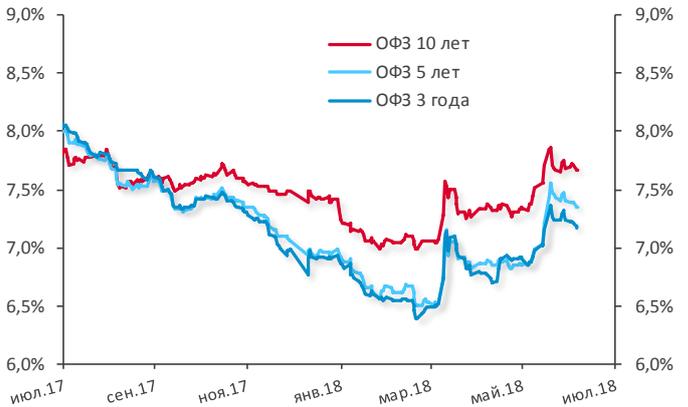
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



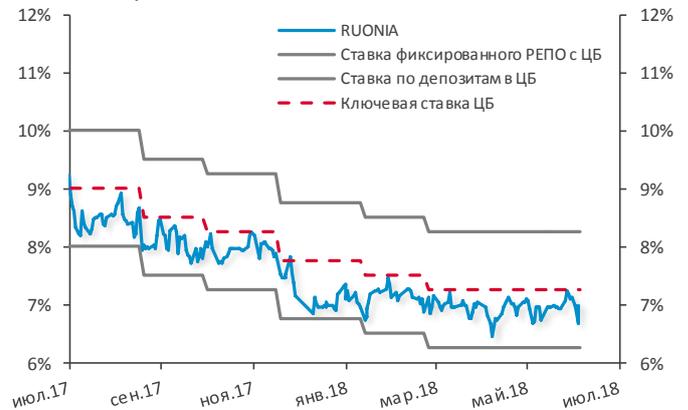
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



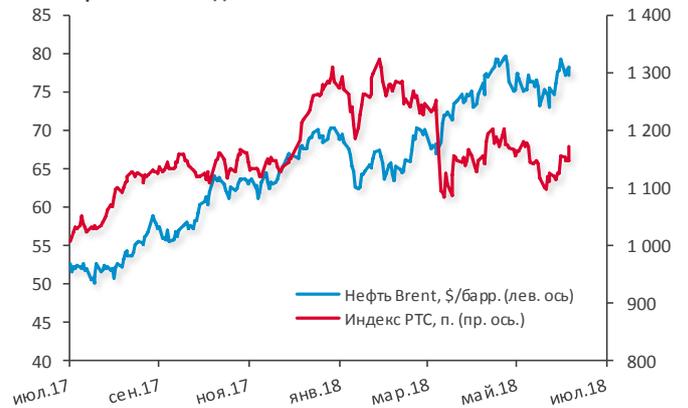
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».