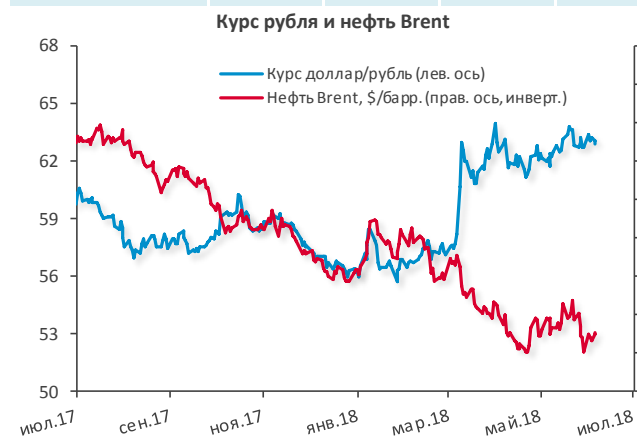


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1173	0,2%	1,7%	1,6%
Индекс S&P500, п.	2760	0,8%	1,5%	3,2%
Brent, \$/барр.	77,1	-0,4%	-2,9%	15,3%
Urals, \$/барр.	75,4	-0,6%	-2,8%	13,4%
Золото, \$/тр.ун.	1255	-0,2%	0,2%	-3,6%
EURUSD	1,1744	0,5%	0,5%	-2,2%
USDRUB	62,97	-0,2%	0,3%	9,3%
EURRUB	74,00	0,3%	1,0%	6,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 2,9% до \$77,1/барр., а российская нефть Urals - на 2,8% до \$75,4/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 62,97 руб., курс евро - на 1,0% до 74,00 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,5% до 2760 п. Индекс РТС прибавил 1,7%, закрывшись на отметке 1173 п. Индекс МосБиржи вырос на 2,2% до 2345 п.
- В МИРЕ.** Доллар США упал к корзине ключевых валют в пятницу на фоне смешанного отчета по рынку занятости США за июнь, который не показал признаков перегрева. Согласно данным Минтруда США, за прошедший месяц в США было создано 213 тыс. новых рабочих мест – выше прогноза (+195 тыс.). Безработица впервые за почти год выросла с 3,8% в мае до 4% в июне. Темпы роста заработных плат остались на уровне мая 2,7% г/г - ниже прогноза в 2,8% г/г. Рынок ждал ускорения темпов роста зарплат, что стало бы обоснованием для пересмотра прогнозов ФРС США в части более быстрых темпов повышения процентной ставки, но этого не произошло. Рынок по-прежнему закладывает только одно повышение до конца года вопреки прогнозам Федерезерва о ещё двух повышениях процентной ставки.
- Инвесторы будут продолжать внимательно следить за развитием «торговых войн» президента США Дональда Трампа со всем миром. В пятницу Белый дом ввел 25% тарифы на импорт китайской продукции (\$34 млрд) в США, Китай ответил зеркальными мерами. Кроме того, неопределенность относительно решения по утверждению 25% пошлин на ввоз европейских автомобилей остается повышенной. Ранее сообщалось, что США и ЕС могут прийти к договоренности по торговым вопросам и избежать введения американских пошлин на ввоз европейских машин в случае, если Европа откажется от тарифов на импорт американских авто.
- На этой неделе запланирован довольно плотный график выступлений представителей ЕЦБ и ФРС США. В центре внимания – выступления главы ЕЦБ Марио Драги в понедельник и в среду.
- В четверг выйдут протоколы ЕЦБ от июньского заседания. Обсуждение сроков первого повышения процентной ставки могут вызвать рост евро.
- Среди макроданных важными являются инфляция цен производителей и потребительская инфляция в США за июнь, которые будут опубликованы в среду и четверг, соответственно.
- Также на этой неделе, 11-12 июля, состоится саммит НАТО, в котором, в числе прочих, примет участие Трамп. Главы стран-участниц обсудят размеры расходов на оборону, которые Трамп призывает увеличивать.
- НЕФТЬ.** Сегодня утром нефть Brent растет, торгуется в районе \$77,6/барр., даже несмотря на то, что пятничный отчет от компании Baker Hughes показал увеличение числа новых буровых нефтяных установок на 5 единиц – до 863 шт. На этой неделе ключевые мировые нефтяные агентства (EIA, ОПЕК и IEA) опубликуют свои ежемесячные обзоры. Инвесторы оценят прогнозы спроса и предложения на глобальном рынке нефти. Оценки, вероятно, будут пересмотрены с учетом решения об увеличении добычи ОПЕК на 1 млн барр./сутки, принятом на саммите картеля в июне.
- В РОССИИ.** Инфляция, по данным Росстата, в июне ускорилась до 0,5% м/м с 0,4% м/м в мае, что соответствует 2,3% г/г (после 2,4% г/г в мае). Во втором полугодии ожидается ускорение инфляции выше 3,5% г/г, в том числе на фоне нивелирования эффекта высокой базы прошлого года.
- Минфин РФ опубликовал проектировки бюджета на следующие 3 года. Ведомство рассчитывает сводить бюджет с профицитом благодаря высоким доходам в условиях увеличения налоговых поступлений и повышения нефтегазовых доходов благодаря дорогой нефти. В текущем законе о бюджете на 2019-2020 гг. закладывали дефицит в 0,8% ВВП, в обновленном – профицит в 0,5% ВВП.
- При этом Минфин не планирует тратить средства Фонда национального благосостояния, а основным источником покрытия расходов (которые фактически возникают из-за действия бюджетного правила) станет наращивание внутреннего долга (ОФЗ) почти на 5 трлн руб. за три года.
- Бюджет будет сводиться при среднем курсе доллара 63-64 руб./\$ и цене нефти Urals \$63,4/барр. в 2019 г., \$59,7/барр. в 2020 г. и \$57,9/барр. в 2021 г.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В понедельник утром валюты большинства развивающихся стран растут к доллару США на фоне ослабления американской валюты. Рубль умеренно укрепляется вслед за дорожающей нефтью, торгуется в районе 62,8 руб./\$.
- На этой неделе курс доллара будет определять динамику российской валюты. В целом, факторов в пользу умеренного укрепления рубля больше, чем в пользу его ослабления.

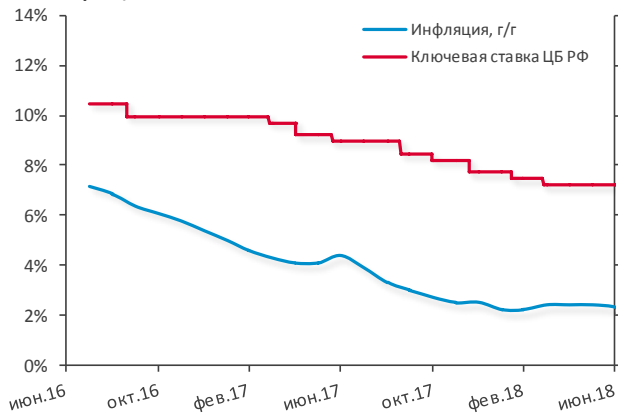
Макроэкономический календарь

- 09 июля - выступление Марио Драги, еврозона
- 10 июля 04:30 - инфляция в июне, Китай
- 11 июля - выступление Марио Драги, еврозона
- 11 июля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 11 июля 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 12 июля 15:30 – инфляция в июне, США
- 12 июля - протоколы ЕЦБ, еврозона
- 12 июля – экономический саммит, США
- 13 июля 07:30 - промпроизводство в мае, Япония
- 13 июля 20:00 – число новых буровых установок от Baker Hughes, США

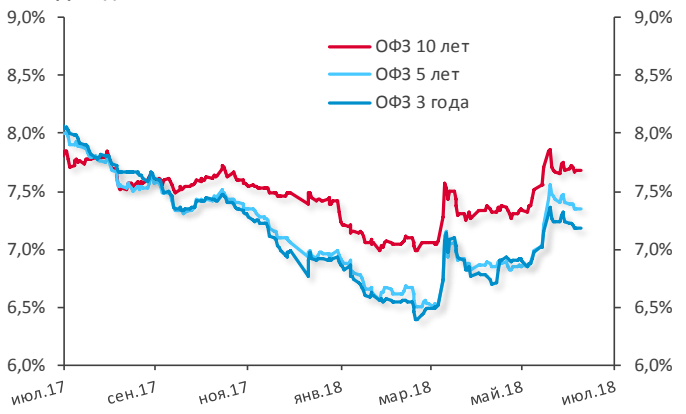
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



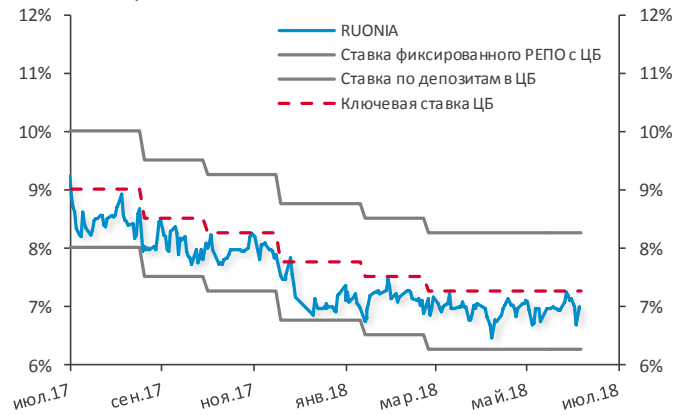
Доходности ОФЗ



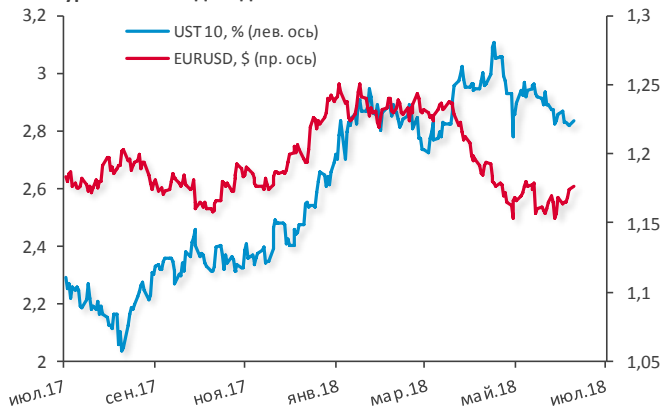
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



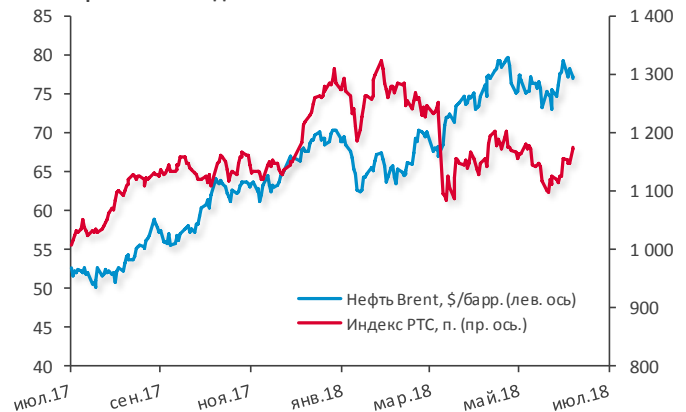
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».