

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.	1193	1,7%	3,6%	3,4%
Индекс S&P500, п.	2784	0,9%	2,1%	4,1%
Brent, \$/барр.	78,1	1,2%	1,0%	16,7%
Urals, \$/барр.	76,3	1,2%	0,4%	14,7%
Золото, \$/тр.ун.	1259	0,3%	1,4%	-3,4%
EURUSD	1,1751	0,1%	1,0%	-2,1%
USDRUB	62,49	-0,8%	-1,5%	8,4%
EURRUB	73,45	-0,7%	-0,5%	6,1%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,2% до \$78,1/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$76,3/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 62,49 руб., курс евро - на 0,7% до 73,45 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до 2784 п. Индекс РТС прибавил 1,7%, закрывшись на отметке 1193 п. Индекс Мосбиржи вырос на 1,2% до 2373 п.

• **В МИРЕ.** Индекс доллара США умеренно восстанавливается к корзине ключевых валют, в том числе в условиях падения курса GBPUSD на фоне отставки двух британских министров. Вчера из-за несогласия с политикой премьер-министра Великобритании Терезы Мэй по Brexit глава МИД Борис Джонсон ушел в отставку. Ранее по тем же причинам в отставку подал министр по вопросам Brexit Дэвид Дэвис. Уход министров может спровоцировать раскол внутри правящей партии консерваторов, что увеличивает риски смены Британского лидера.

• Тем временем, член управляющего совета ЕЦБ Эвальд Новотны подтвердил, что европейский регулятор не будет повышать ставки до конца следующего года, после чего займет выжидательную позицию. Более того, ЕЦБ не намерен прогнозировать время начала повышения ставок. Так, протоколы ЕЦБ от июньского заседания по монетарной политике (выйдут в четверг), вероятно, не будут содержать значимых заявлений и едва ли повлияют на курс европейской валюты.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent дорожает во вторник утром, торгуется в районе \$78,6/барр., в том числе на фоне забастовки нефтяников в Норвегии из-за отказа в сделке по зарплатам. Приостановка работы может негативно сказаться на производстве на месторождении Shell Knarr, а также создать перебои в работе других производителей. Кроме того, позитива на рынок нефти добавляють сообщения из Ливии, где ожидают дальнейшего снижения добычи сырья. С февраля этого года производство нефти в стране снизилось почти вдвое - с 1,28 млн барр./сутки до 0,52 млн барр./сутки из-за закрытия нефтяных портов. Также из-за аварии на одном из нефтедобывающих производств в Канаде мировой рынок нефти лишился порядка 0,36 млн барр./сутки сырья. Ожидается, что работа на этом объекте не будет возобновлена до августа.

• Таким образом, в текущий момент на рынке нефти преобладают позитивные настроения. Высокий спрос на нефть в условиях разгара автомобильного сезона в США (ежегодно с апреля по сентябрь) оказывает дополнительную поддержку котировкам. Кроме того, впереди сезон ураганов.

• **В РОССИИ.** Согласно данным отчета Банка России, инфляционные ожидания населения существенно ухудшились в июне. Так, прямая оценка роста цен на следующие 12 месяцев составляет 9,8% после 8,6% в мае. Оценка, рассчитываемая Банком России на основании ответов на качественные вопросы, составила 2,5% (2,2% в мае). Респонденты отмечают существенный рост цен на бензин, что подтверждает особую важность этого товара для инфляционных ожиданий, хотя доля бензина в потребительской корзине составляет менее 4%. Кроме того, к ухудшению потребительских настроений привело ожидаемое повышение НДС с 2019 г. По мнению ЦБ, это может сдерживать снижение инфляционных ожиданий в ближайшие месяцы. Таким образом, ускорение инфляционных ожиданий - существенный фактор в пользу консервативного подхода Банка России в отношении денежно-кредитной политики и сохранения ключевой ставки на уровне 7,25% в III квартале этого года.

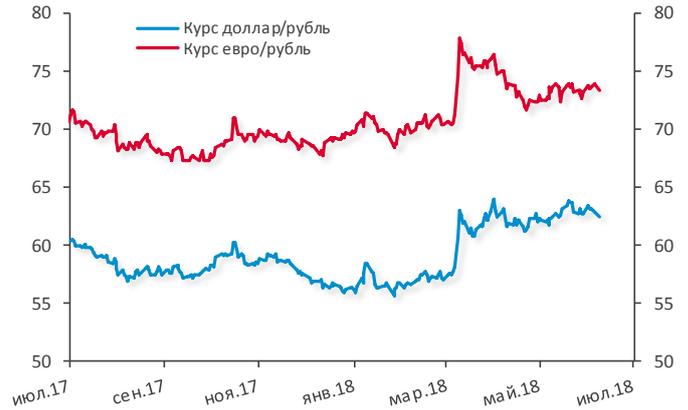
• На предложение главы счетной палаты РФ Алексея Кудрина повысить «цену отсеечения» в бюджетном правиле до \$45/барр. (с нынешних \$40,8/барр.) министр финансов Антон Силуанов заявил, что не считает правильным резкое ослабление бюджетной политики. Он пояснил, что к 2023 году «цена отсеечения» в бюджетном правиле и так увеличится до \$45/барр. (в соответствии с планом повышать «цену отсеечения» ежегодно на 2%). Смягчение бюджетного правила, в числе прочего, рассматривалось как один из способов профинансировать майские указы президента РФ Владимира Путина. Повышение НДС с 18% до 20% с 2019 года станет источником финансирования указов президента. Кудрин заявил, что увеличение налога может быть отсрочено на 6 лет, если «цена отсеечения» будет повышена. Таким образом, едва ли стоит ожидать смягчения бюджетного правила. В условиях дорогой нефти объемы покупок валюты ЦБ РФ для Минфина сохранятся на высоких уровнях, что будет оказывать дополнительное давление на рубль в условиях сокращения сальдо текущего счета в III квартале.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Во вторник утром валюты развивающихся стран торгуются без выраженной динамики. Рубль торгуется в районе 62,5 руб./\$, его поддерживают высокие цены на нефть и восстановление спроса на активы EM. Ожидаем, что в условиях дорогой нефти российская валюта в среднесрочной перспективе будет оставаться в коридоре 62,5-64 руб./\$.

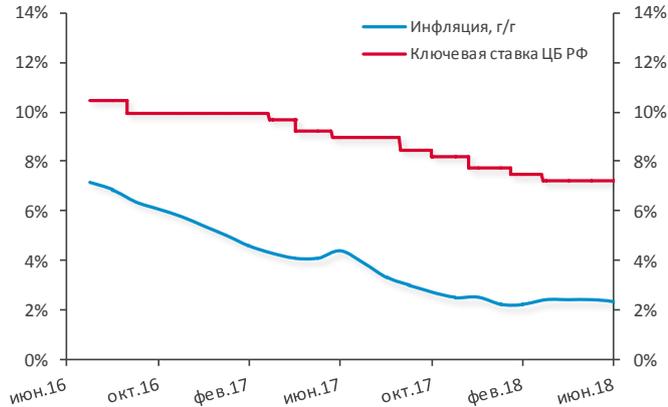
**Макроэкономический календарь**

- 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

**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



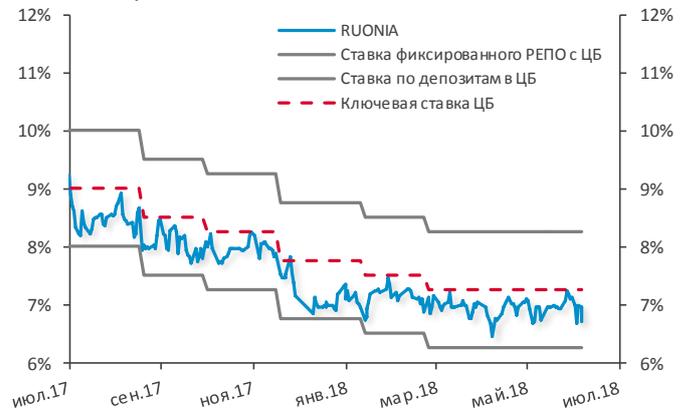
**Доходности ОФЗ**



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



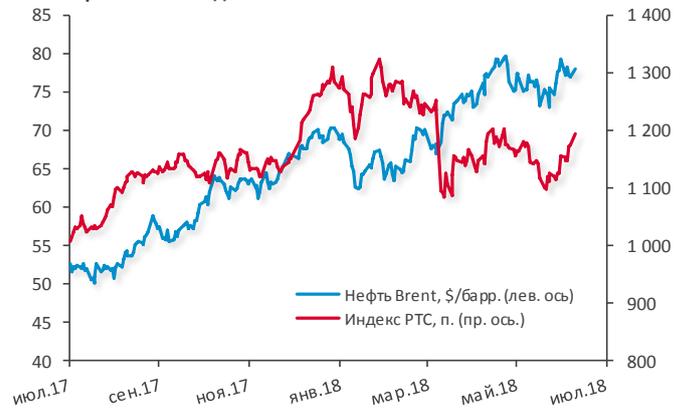
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».