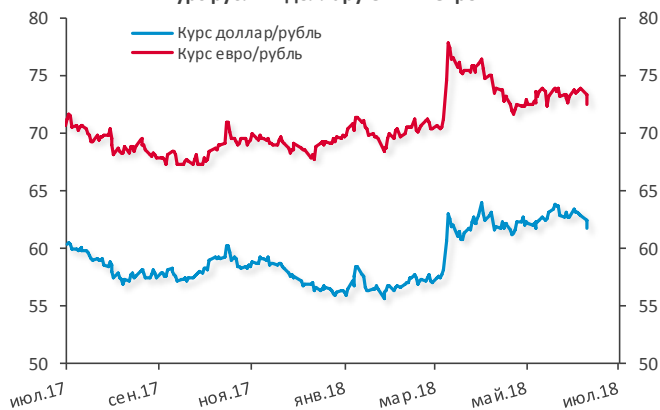
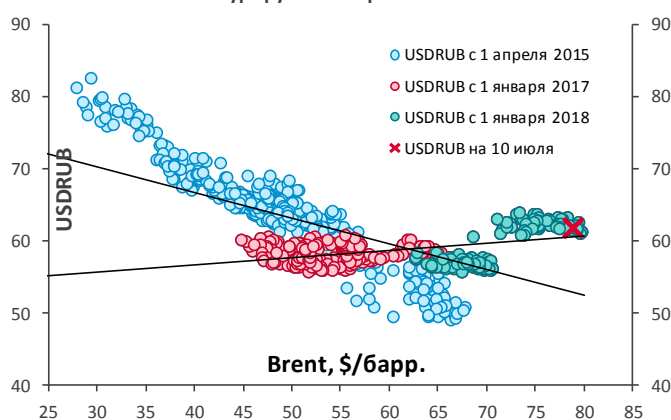


**Курс рубля к доллару США и евро**



**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.	1202	0,8%	4,8%	4,2%
Индекс S&P500, п.	2794	0,3%	3,0%	4,5%
Brent, \$/бarr.	78,9	1,0%	1,4%	17,9%
Urals, \$/бarr.	77,1	1,1%	1,0%	16,0%
Золото, \$/тр.ун.	1255	-0,4%	0,1%	-3,7%
EURUSD	1,1745	-0,1%	0,7%	-2,2%
USDRUB	61,74	-1,2%	-2,2%	7,1%
EURRUB	72,56	-1,2%	-1,4%	4,8%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,0% до \$78,9/бarr., а российская нефть Urals - на 1,1% до \$77,1/бarr. Курс доллара снизился на 1,2% до 61,74 руб., курс евро - на 1,2% до 72,56 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2794 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 1202 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,3% до 2365 п.

• **В МИРЕ.** На мировых финансовых рынках наблюдается risk-off на фоне усиления «торговых войн» США. Вчера Белый дом обнародовал список импортируемых в США китайских товаров на сумму \$200 млрд, на ввоз которых планируется ввести 10% пошлину. Среди экспортируемой из Китая продукции, которая попадет под ограничения - продукты питания, табак, химические товары, уголь и проч. Новые меры вступят в силу через 2 месяца после публикации. Это означает, что у Китая есть запас времени, чтобы попытаться договориться с Белым домом и пересмотреть торговые соглашения. Однако заключение новых договоренностей между странами становится все менее вероятным. Напомним также, в ближайшее время США введут дополнительные 25% пошлины на импорт китайских товаров в объеме \$16 млрд, а на прошлой неделе были введены ограничения на ввоз продукции объемом \$34 млрд.

• Вероятно, в ближайшее время рынок может увидеть ответные действия КНР, в числе которых могут оказаться денежно-кредитные меры. Ранее Народный банк Китая девальвировал национальную валюту к доллару США, однако не подтвердил, что эти действия имеют отношение к «торговым войнам» с США.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера росла, вплотную подойдя к отметке \$79,5/бarr., в том числе на фоне забастовки нефтяников в Норвегии, блокировки портов в Ливии, аварии на одном из нефтедобывающих производств в Канаде и высокого мирового спрос на нефть. Однако позднее котировки перешли к снижению, опускаясь ниже \$77,7/бarr. во время азиатской торговой сессии.

• Гос.секретарь США Майкл Помпео заявил, что Белый дом рассмотрит запросы ряда стран о применении в отношении них послаблений на введения санкций за продолжение закупки нефти у Ирана. Напомним, в начале мая президент США Дональд Трамп объявил о выходе США из ядерной сделки с Ираном и ввел санкции в отношении Тегерана. США, в числе прочего, требуют, чтобы до ноября этого года страны, осуществляющие покупку нефти у Ирана, прекратили все операции с Тегераном, если не хотят попасть под санкции. В частности, это касается Китая, импортирующего 24% иранской нефти, а также Турции и Индии.

• Минэнерго США (EIA) в своем ежемесячном отчете незначительно повысило цены на нефть Brent (+\$0,2/бarr) до \$71,08/бarr. на этот год и на \$1/бarr до \$68,74/бarr. – на следующий. Прогноз мирового спроса был снижен на 2018 и 2019 год на 100 тыс. бarr./сутки до 100,2 млн бarr./сутки и до 101,9 млн бarr./сутки, соответственно. При этом прогноз глобального предложения был незначительно пересмотрен вниз (на 60 тыс. бarr./сутки) до 100,15 млн бarr./сутки на этот год и увеличен на 330 тыс. бarr./сутки до 102,5 млн бarr./сутки – на следующий. Так, агентство ожидает сохранения баланса спроса и предложения на глобальном рынке нефти с небольшим смещением в сторону профицита сырья в 2019 г.

• Еженедельный отчет от Американского института нефти (API) продемонстрировал сокращение запасов нефти в США на внушительные 6,8 млн бarr. и снижение запасов бензина на 1,59 млн бarr. Официальный отчет от EIA выйдет сегодня, консенсус-прогноз предполагает сокращение запасов нефти на 3,8 млн бarr.

• Тем временем, цены на нефть сегодня утром продолжили снижение (торгуются ниже \$77,3/бarr.) на фоне сообщений из Ливии о восстановлении поставок нефти. Напомним, на прошлой неделе в стране был объявлен форс-мажор на отгрузку сырья из двух портов из-за конфликта между властями Восточной и Западной Ливии.

• **РОССИИ.** Согласно данным ЦБ РФ, профицит счета текущих операций увеличился во 2 квартале 2018 г. до \$22,3 млрд в сравнении с \$1,9 млрд в соответствующем периоде прошлого года. Так, в первом полугодии 2018 года профицит СТО вырос до \$53,2 млрд (превысив в 2,2 раза показатель соответствующего периода 2017 г.). На увеличение показателя оказало ключевую роль укрепление сальдо торгового баланса (в полтора раза – до \$90,6 млрд) благодаря высоким ценам на сырьевые экспортные товары. При этом дефицит торговли услугами вырос на 8% до \$13,8 млрд, а дефицит инвестдоходов остался на уровне \$18 млрд. Сокращение внешних финансовых обязательств России (на \$17,1 млрд во 2 квартале) произошло из-за санкций США, введенных против российских компаний и физлиц в апреле.

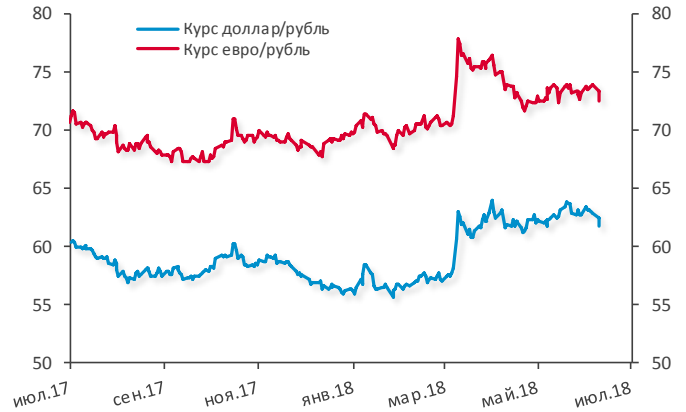
• СТО характеризуется выраженной сезонностью, 3 квартал является наиболее слабым в части притока валюты. Более того, в этом квартале покупка валюты Минфином в рамках бюджетного правила значительно превысят профицит СТО, что будет оказывать дополнительное давление на рубль.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В среду утром валюты развивающихся стран снижаются к доллару США. Рубль торгуется в районе 62,2 руб./\$. Ожидаем, что в условиях дорогой нефти российская валюта в среднесрочной перспективе будет оставаться в коридоре 62,5-64 руб./\$.

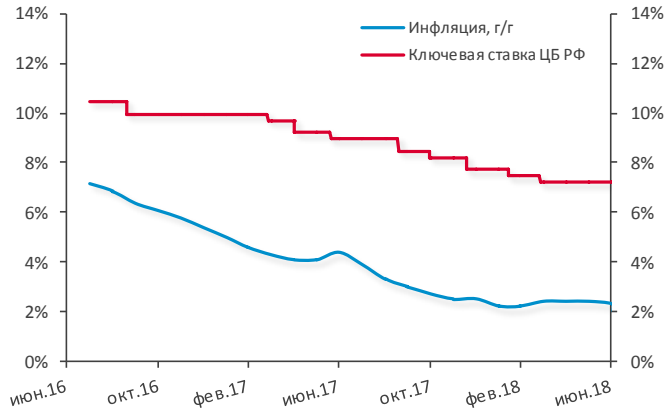
**Макроэкономический календарь**

- 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

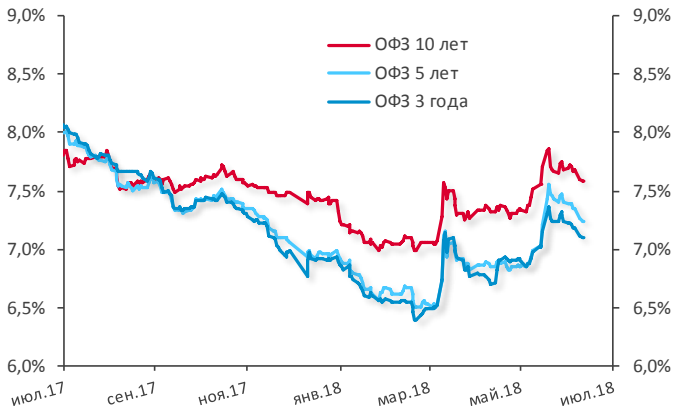
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



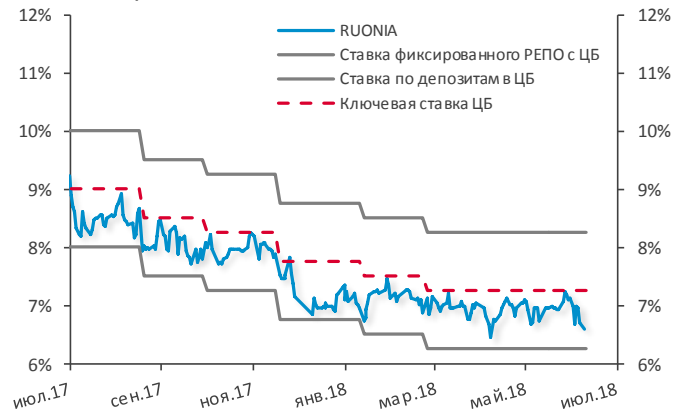
**Доходности ОФЗ**



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



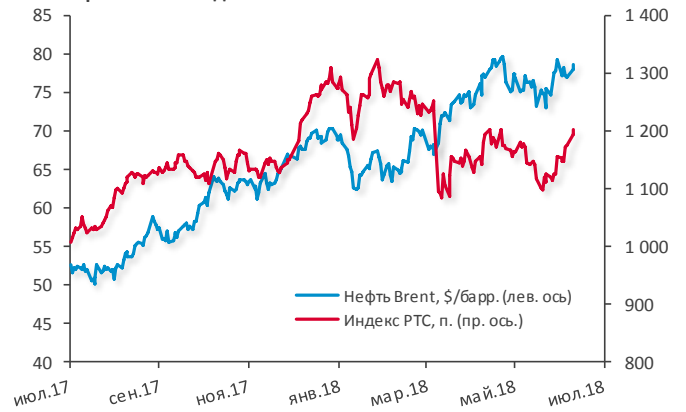
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».