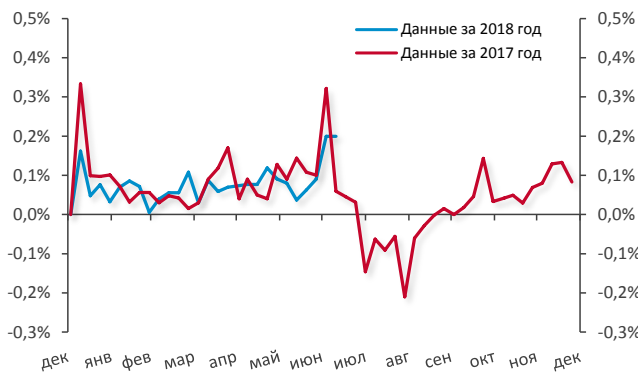
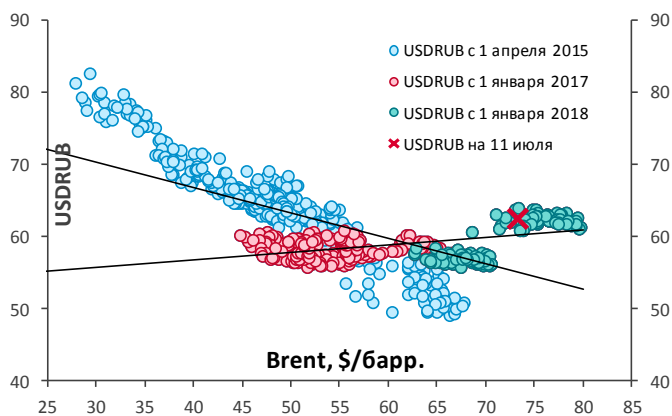


Недельная инфляция в РФ



Курс рубля и нефть Brent



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.	1186	-1,3%	3,4%	2,8%
Индекс S&P500, п.	2774	-0,7%	2,2%	3,8%
Brent, \$/барр.	73,4	-6,9%	-6,2%	9,8%
Urals, \$/барр.	72,4	-6,1%	-5,5%	8,9%
Золото, \$/тр.ун.	1245	-0,7%	-0,9%	-4,4%
EURUSD	1,1673	-0,6%	0,1%	-2,8%
USDRUB	62,36	1,0%	-1,4%	8,2%
EURRUB	72,83	0,4%	-1,1%	5,2%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 6,9% до \$73,4/барр., а российская нефть Urals - на 6,1% до \$72,4/барр. Курс доллара вырос на 1,0% до 62,36 руб., курс евро - на 0,4% до 72,83 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,7% до 2774 п. Индекс РТС потерял 1,3%, закрывшись на отметке 1186 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,2% до 2336 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США укрепился вчера к корзине ключевых валют, курс EURUSD падал в моменте ниже \$1,1670 на фоне сильных данных по показателю инфляции цен производителей (PPI) в США, который в июне ускорился до 3,4% г/г после 3,1% г/г в мае. Сегодня будут опубликованы данные по потребительской инфляции в США. Ожидается, что индекс потребительских цен увеличится с 2,8% г/г в мае до 2,9% г/г в июне. Ускорение показателя – фактор в пользу укрепления ожиданий инвесторов относительно более быстрых темпов ужесточения монетарной политики ФРС США. В текущий момент, несмотря на прогнозы Федрезерва о еще двух повышениях процентной ставки до конца года, рынок закладывает лишь одно. Так, сильные данные могут привести к укреплению доллара США и росту доходностей американских казначейских облигаций.

• Кроме того, сегодня опубликуют протоколы ЕЦБ от июньского заседания европейского регулятора по монетарной политике. Выраженной реакции рынка не ожидается.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent сегодня утром умеренно восстанавливается (торгуется в районе \$74,8/барр.) после падения более чем на 6% накануне ниже \$73,2/барр.

• Эскалация «торговых войн» оказывает давление на котировки. Рынок опасается, что усиление торговых противоречий может привести к замедлению роста мировой экономики, вследствие чего мировой спрос на нефть снизится. Сообщения о восстановлении поставок нефти из Ливии также добавили негатива. На прошлой неделе в стране был объявлен форс-мажор на отгрузку сырья из двух портов из-за внутренних конфликтов. С февраля добыча в стране снизилась почти вдвое. Восстановление поставок из Ливии - негативно для мировых цен на нефть.

• Кроме того, важной историей является решение США относительно компаний, закупок нефти у Ирана. Ранее Белый дом заявил, что рассмотрит запросы ряда стран о применении в отношении них послаблений на введения санкций за продолжение закупки нефти у Тегерана. Учитывая то, что Трамп хочет снизить котировки, он может согласиться не вводить санкции в отношении некоторых стран, которые сотрудничают с Ираном. В этом случае с рынка уйдёт меньший объём сырья, чем ожидается - фактор в пользу снижения цен на нефть.

• Опубликованный вчера ежемесячный отчет от ОПЕК подтолкнул котировки вниз. Согласно оценкам картеля, Саудовская Аравия за прошлый месяц нарастила добычу нефти на внушительные 405 тыс. барр./сутки, компенсировав сокращение производства в Анголе, Иране, Ливии и Венесуэле. Так, в сравнении с маем, добыча стран-экспортеров увеличилась на 173 тыс. барр./сутки до \$32,33/барр. Тем временем, картель ждет, что во второй половине этого года на мировом рынке нефти баланс спроса и предложения сместится в сторону дефицита сырья. Но уже в следующем году на рынке образуется профицит из-за ускорения темпов роста добычи сланцевиков.

• Рынок проигнорировал еженедельный отчет от Минэнерго США (EIA). Агентство отчиталось о снижении запасов нефти в США на внушительные 12,6 млн барр. при прогнозе о сокращении на 3,8 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 0,7 млн барр. Добыча в США четвертую неделю подряд остается неизменной – 10,9 млн барр./сутки.

• Дальнейшее падение котировок ограничено, в том числе сообщениями о перебоях в поставках из Норвегии, где продолжается забастовка нефтянников, и из Канады, где все еще не устранена авария на нефтедобывающем объекте. Кроме того, цены на нефть поддерживает высокий спрос на сырье в условиях разгара автомобильного сезона в США, а также приближение сезона ураганов.

• **В РОССИИ.** По данным Росстата, инфляция в России вторую неделю подряд сохраняется на уровне 0,2%, с начала года цены выросли на 2,4%. Отмечается характерное для июля увеличение тарифов ЖКХ на 0,7-1,3%, цены на плодоовощную продукцию снизились на 1,5%, а цены на топливо практически не изменились за прошедшую неделю.

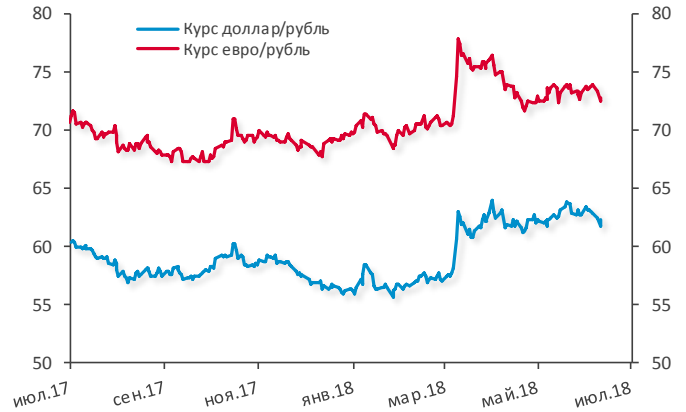
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Укрепление доллара США не оказало выраженного давления на валюты развивающихся стран на фоне восстановления спроса на риск. Сегодня утром валюты EM торгуются без выраженной динамики. Несмотря на упавшую нефть, рубль остается на уровне 62,2 руб./\$.

• Вместе с тем, давление на суверенный долг РФ снизилось, отток нерезидентов из облигаций федерального займа по косвенным признакам замедлился. Ожидаем, что рубль на этой неделе будет оставаться в коридоре 62-63,5 руб./\$.

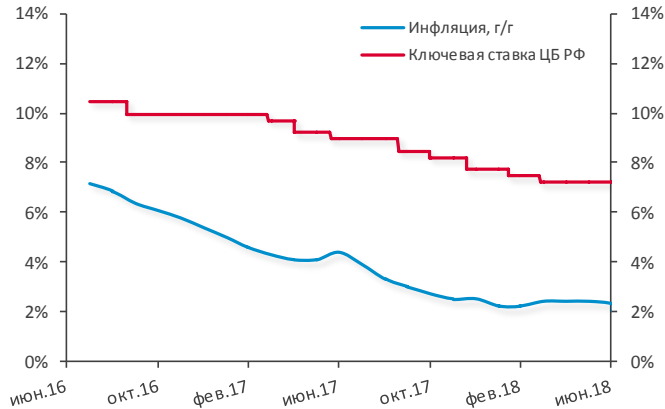
Макроэкономический календарь

- 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

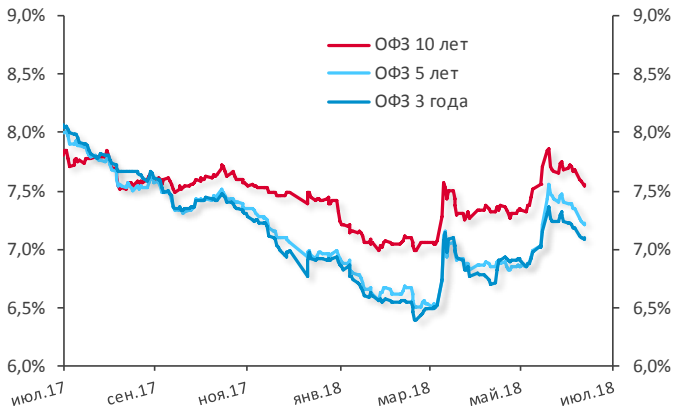
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



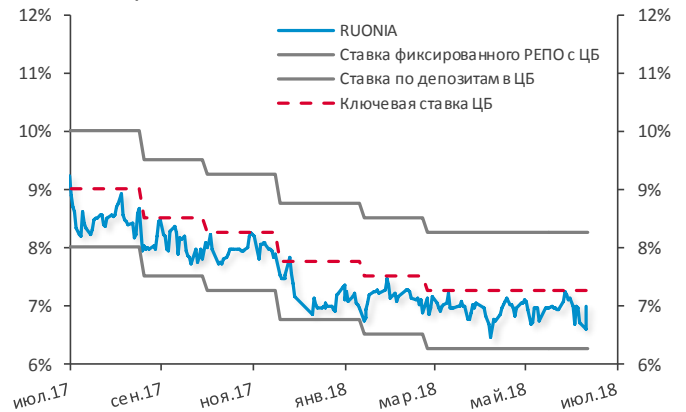
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



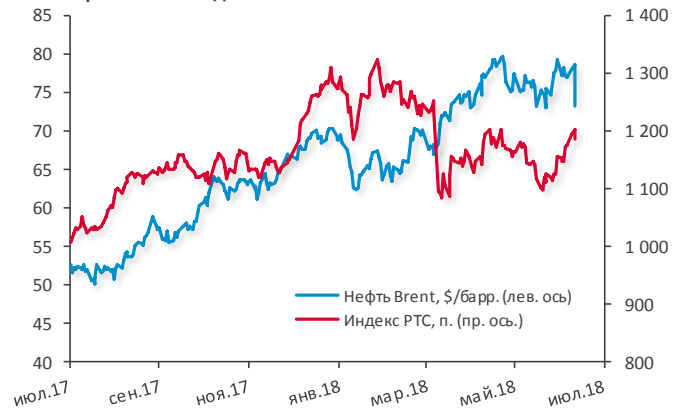
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».