

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%	7,25%	7-7,25%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1178	-0,7%	0,5%	2,0%
Индекс S&P500, п.	2798	0,9%	2,3%	4,7%
Brent, \$/барр.	74,5	1,4%	-3,8%	11,3%
Urals, \$/барр.	72,7	0,3%	-4,2%	9,3%
Золото, \$/тр.ун.	1247	0,1%	-0,8%	-4,3%
EURUSD	1,1671	0,0%	-0,2%	-2,8%
USDRUB	62,26	-0,2%	-1,4%	8,0%
EURRUB	72,65	-0,2%	-1,5%	4,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,4% до \$74,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$72,7/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 62,26 руб., курс евро - на 0,2% до 72,65 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до 2798 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1178 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,6% до 2322 п.

• **В МИРЕ.** На мировых финансовых рынках наблюдается снижение напряженности на фоне намерений Китая и США возобновить переговоры по торговым вопросам. Напомним, во вторник 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. Ожидается, что новые меры вступят в силу уже в конце августа. Это означает, что у Китая есть запас времени, чтобы попытаться договориться с Белым домом и пересмотреть торговые соглашения.

• В сравнении с маем индекс потребительских цен в США ускорился на 0,1% при прогнозе 0,2% м/м. В годовом выражении инфляция повысилась до 2,9% после 2,8% г/г месяцем ранее. На фоне сильных данных доходности американских казначейских 10-летних облигаций повысились, доллар США укрепился к корзине ключевых валют. Ускорение показателя инфляции - фактор в пользу более быстрых темпов повышения процентной ставки ФРС США в этом году. Однако рынок больше беспокоят «торговые войны» президента США Дональда Трампа со всем миром, которые могут скорректировать планы американского регулятора по дальнейшему ужесточению ДКП.

• Тем временем, глава ФРС США Джером Пауэлл, комментируя «торговые войны», заявил, что сохранение высоких импортных пошлин в течение длительного времени может стать негативным фактором для экономики США. Напомним, Федеральное резервное заседание по монетарной политике отметил усиление торговых противоречий как один из факторов риска.

• Опубликованные вчера протоколы от июньского заседания ЕЦБ по монетарной политике подтвердили намерения регулятора подождать с повышением ставок. В документе отмечается, что нулевые ставки будут оставаться так долго, как это потребуется для ускорения инфляции в еврозоне. Напомним, на последнем заседании ЕЦБ заявил, что ставки останутся неизменными как минимум до конца лета 2019 г.

• **НЕФТЬ.** Согласно ежемесячному отчету Международного энергетического агентства (IEA), мировая добыча нефти вплотную подошла к своим максимальным уровням. По расчетам МЭА, глобальное предложение нефти в текущем году не способно перекрыть растущий спрос - прогнозируется дефицит на рынке сырья.

• В отчете значится, что добыча ОПЕК и России в предыдущем месяце выросла на 180 тыс. барр./сутки до 31,97 млн барр./сутки - максимума за последние четыре месяца. Глобальный спрос на нефть ОПЕК, по оценкам IEA, составит 32 млн барр./сутки (прогноз пересмотрен вверх на 100 тыс. барр./сутки). Однако уже в 2019 году потребность в нефти картеля снизится до 31,4 млн барр./сутки (прогноз понижен на 100 тыс. барр./сутки).

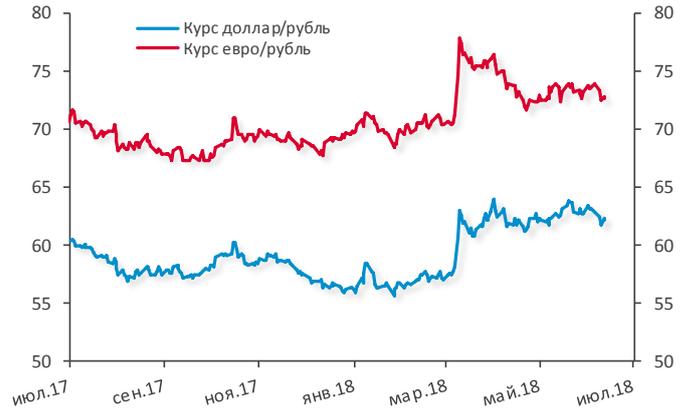
• Согласно расчетам МЭА, вступление в силу санкций США против Ирана могут убрать с рынка более 1,2 млн барр./сутки. Напомним, в начале мая президент США Дональд Трамп объявил о выходе США из ядерной сделки с Ираном и ввел санкции в отношении Тегерана. США, в числе прочего, требуют, чтобы до ноября этого 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.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Валюты развивающихся стран сегодня демонстрируют разнонаправленную динамику. Снижение напряженности вокруг «торговых войн» Трампа увеличивает аппетит инвесторов к риску, но сильный доллар создает давление на валюты развивающихся стран. Российский рубль не демонстрирует выраженной динамики, торгуется в районе 62,3 руб./\$ даже в условиях упавших цен на нефть. Значительный объем покупок валюты ЦБ РФ для Минфина в рамках бюджетного правила «отвязал» курс рубля от цен на нефть и в значительной степени ограничивают волатильность российской валюты. Кроме того, интерес иностранных инвесторов к российским активам повысился в ожидании встречи В. Путина и Д. Трампа (которая состоится 16 июля). Ожидаем, что в среднесрочной перспективе рубль будет оставаться в коридоре 62-63,5 руб./\$.

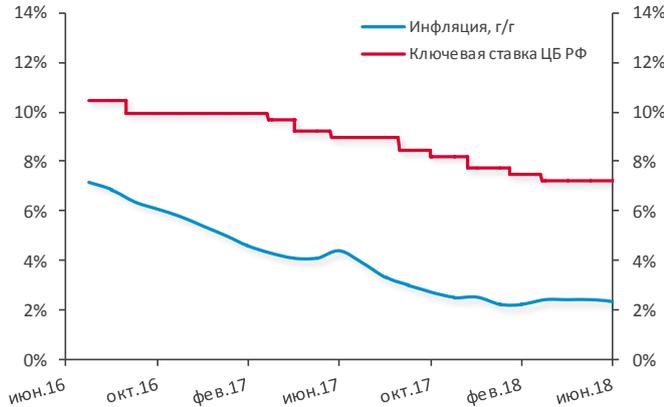
**Макроэкономический календарь**

- 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**



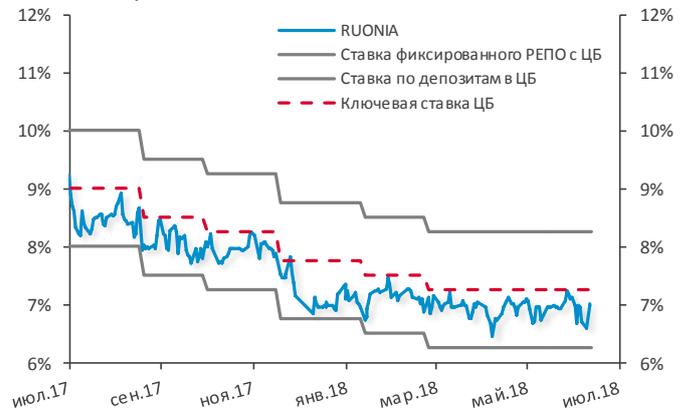
**Доходности ОФЗ**



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



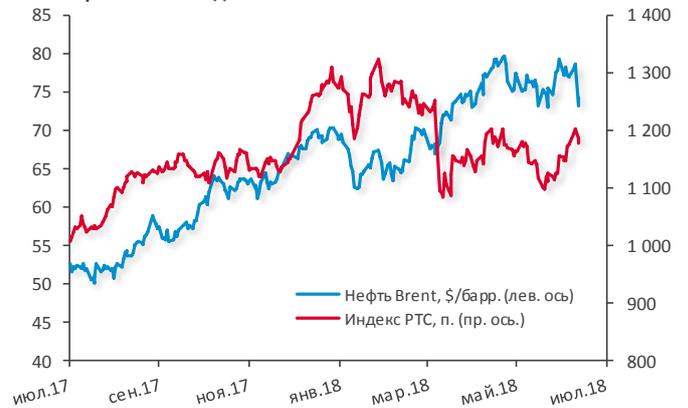
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».