

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.	1189	1,0%	1,4%	3,0%
Индекс S&P500, п.	2801	0,1%	1,5%	4,8%
Brent, \$/барр.	75,3	1,2%	-2,3%	12,7%
Urals, \$/барр.	73,0	0,4%	-3,2%	9,7%
Золото, \$/тр.ун.	1244	-0,2%	-0,9%	-4,5%
EURUSD	1,1686	0,1%	-0,5%	-2,7%
USDRUB	62,56	0,5%	-0,7%	8,6%
EURRUB	73,09	0,6%	-1,2%	5,5%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 2,3% до \$75,3/барр., а российская нефть Urals - на 3,2% до \$73,0/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 62,56 руб., курс евро - на 1,2% до 73,09 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,5% до 2801 п. Индекс РТС прибавил 1,4%, закрывшись на отметке 1189 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2346 п.
- В МИРЕ.** В фокусе внимания инвесторов сегодня – встреча президента РФ Владимира Путина и президента США Дональда Трампа в Хельсинки, начало которой запланировано на 13:20 мск. В 16:50 мск главы двух стран проведут пресс-конференцию по итогам встречи. Едва ли лидеры РФ и США придут к каким-либо значимым договоренностям. Так, например, отмены санкций США в отношении РФ не ожидается. Более того, настроение российскому рынку испортили обвинения судом присяжных США 12 сотрудников российской военной разведки во вмешательстве в выборы президента Америки в 2016 году. Однако шанс того, что тональность встречи будет позитивной остается, а это может повысить интерес к активам РФ.
- Тем временем, 20 июля в силу вступит вторая часть 25% тарифов США на импортируемую в США китайскую продукцию в объеме \$16 млрд. Ожидается, что Пекин введет зеркальные меры. На этом фоне ожидается снижение аппетита инвесторов к риску.
- Международное рейтинговое агентство Fitch понизило суверенный рейтинг Турции с «BB+» до «BB» в иностранной валюте и с «BBB-» до «BB+» в национальной валюте с прогнозом «негативный». Агентство отметило усиление рисков для экономики страны в условиях ускорившейся инфляции и ослабления национальной валюты.
- Важным событием этой недели станет выступление главы ФРС США Джерома Пауэлла в американском Конгрессе с полугодовым отчетом о денежно-кредитной политике Федерезерва. Во вторник, 17 июля, председатель Феда выступит перед Сенатом, а в среду – перед Палатой представителей. Отвечая на вопросы конгрессменов, Пауэлл, вероятно, будет стараться сохранять нейтральную риторику относительно курса монетарной политики, чтобы избежать скачка доходностей американских казначейских облигаций и выраженной волатильности в долларе США. Однако если ответы председателя ФРС на вопросы конгрессменов будут содержать «ястребиную» риторику, это может вызвать краткосрочный рост американской валюты.
- Среди макроэкономических данных наиболее важными являются розничные продажи в США в июне (выйдут сегодня). В четверг начинается неделя тишины перед заседанием ЕЦБ по монетарной политике (26 июля) – представители европейского регулятора воздержатся от комментариев относительно курса ДКП.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent в понедельник не демонстрирует выраженной динамики, торгуется в районе \$75/барр. Согласно еженедельному отчету от компании Baker Hughes, число новых нефтяных буровых установок осталось неизменным – на уровне 863 единиц.
- На котировки оказывает давление увеличение экспорта нефти из Саудовской Аравии. Согласно источникам Bloomberg, знакомых с ситуацией, в августе страна нарастит поставки как минимум двум азиатским странам. Кроме того, по данным американских СМИ, США планируют использовать нефть из стратегических резервов, если рост добычи США не сможет предотвратить повышение цен на нефть.
- В РОССИИ.** Согласно предварительным данным ЦБ РФ, нерезиденты сократили вложения в облигации федерального займа (ОФЗ) с 29,9% в начале июня до 27,6% к 29 июня. Так, чистый объем покупок ОФЗ нерезидентами снизился на 140 млрд руб. Отток иностранного капитала из российских суверенных бумаг начался в апреле на фоне усиления санкционного давления со стороны США. До введения санкций против России доля нерезидентов в ОФЗ составляла рекордные 34,5%. Банк России отмечает, что на фоне снижения спроса нерезидентов кривая доходностей российских суверенных облигаций сдвинулась вверх. При этом ЦБ характеризует отток иностранного капитала как «умеренный» и отмечает отсутствие выраженного влияния на устойчивость ключевых показателей рынка.
- В пятницу агентство S&P Global Ratings опубликует обновленный суверенный рейтинг России. В текущий момент рейтинг РФ определен на уровне BBB-.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В понедельник утром валюты большинства развивающихся стран растут к доллару США. Рубль умеренно укрепляется накануне встречи Путина и Трампа, торгуется ниже 62,2 руб./\$.

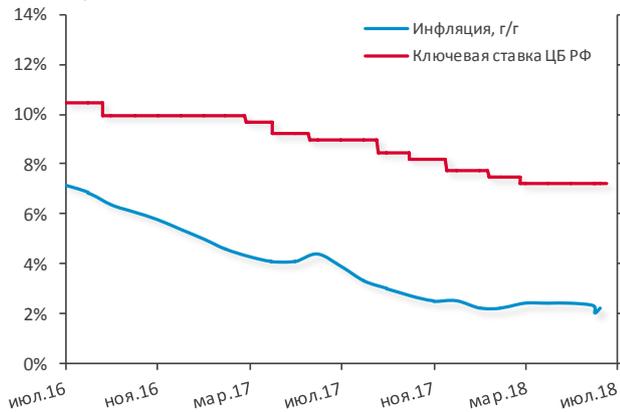
Макроэкономический календарь

- 16 июля 12:00 – торговый баланс в мае, еврозона
- 16 июля 15:30 – производственный индекс Empire Manufacturing в июле, США
- 16 июля 15:30 – розничные продажи в июне, США
- 16-17 июля – промышленное производство в июне, Россия
- 17 июля 16:15 – промышленное производство в июне, США
- 18 июля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 18 июля 16:00 – макроэкономические показатели в июне, Россия
- 18 июля 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 20 июля 11:00 – сальдо платежного баланса в мае, еврозона
- 20 июля 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes в июле, США

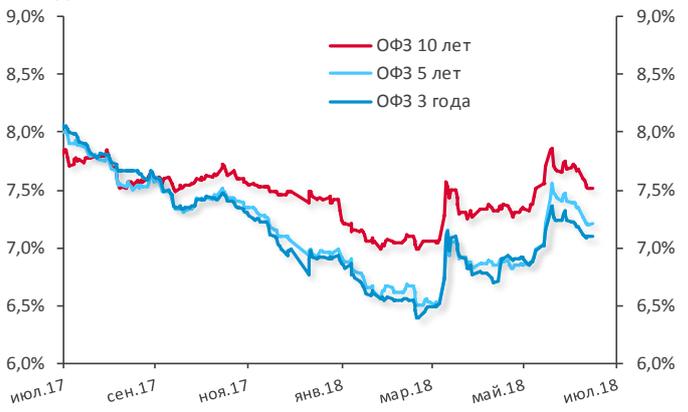
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



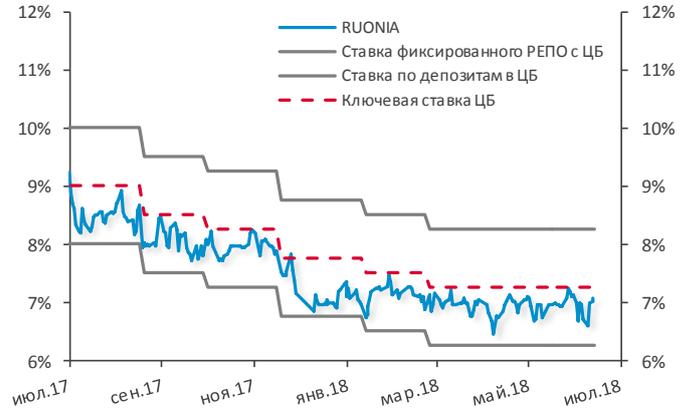
Доходности ОФЗ



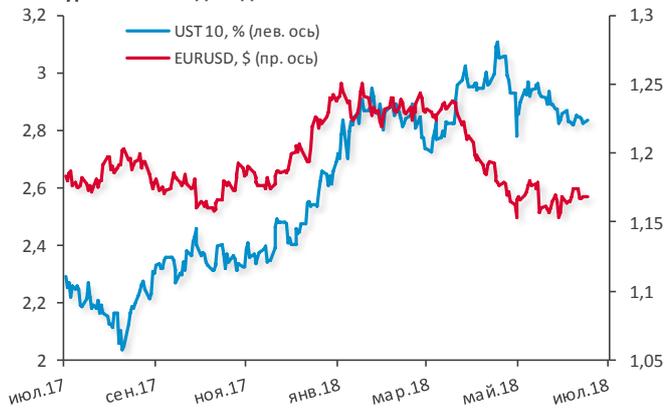
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



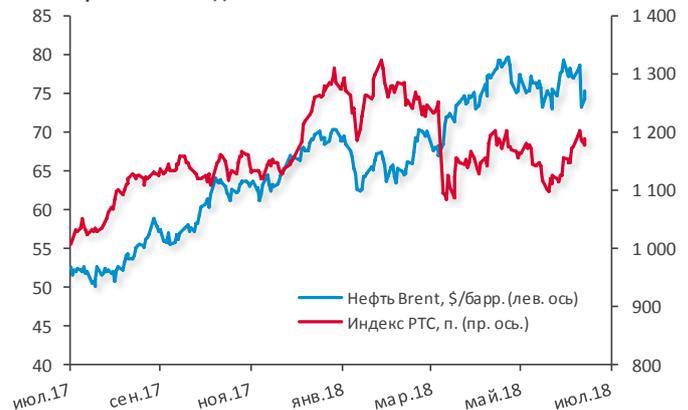
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».