

**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.	1181	-0,7%	-1,1%	2,3%
Индекс S&P500, п.	2798	-0,1%	0,5%	4,7%
Brent, \$/барр.	71,8	-4,6%	-8,0%	7,4%
Urals, \$/барр.	69,9	-4,2%	-8,3%	5,2%
Золото, \$/тр.ун.	1239	-0,4%	-1,6%	-4,9%
EURUSD	1,1711	0,2%	-0,3%	-2,4%
USDRUB	62,33	-0,4%	-0,2%	8,2%
EURRUB	72,99	-0,1%	-0,6%	5,4%



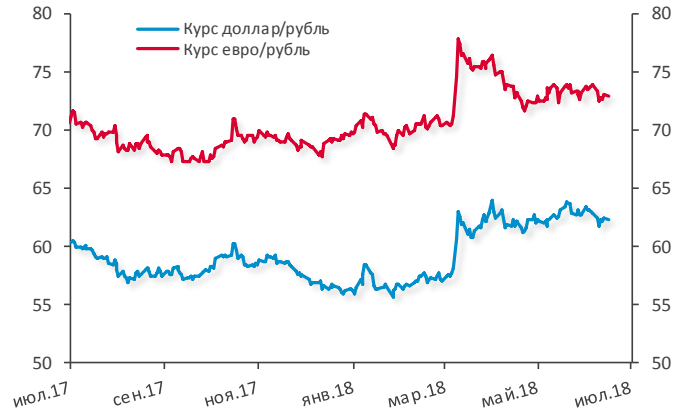
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 4,6% до \$71,8/барр., а российская нефть Urals - на 4,2% до \$69,9/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 62,33 руб., курс евро - на 0,1% до 72,99 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2798 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1181 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,5% до 2334 п.
- В МИРЕ.** Как и ожидалось, в рамках встречи президента России Владимира Путина и президента США Дональда Трампа, которая прошла вчера в Хельсинки, не было достигнуто каких-либо значимых договоренностей. Главы двух стран сошлись во мнении о необходимости сотрудничества. При этом, комментируя проект газопровода «Северный поток – 2», Трамп заявил, что США будут конкурировать с Россией за поставки газа в Европу. Кроме того, президент Путин в очередной раз опроверг подозрения во вмешательстве РФ в выборы в США в 2016 г. Трамп вызвал волну негодования в Конгрессе США, назвав расследование спецпрокурора США Роберта Мюллера о «российском следе» катастрофой. Американский президент также заявил, что после встречи с Путиным отношения США и России изменятся в лучшую сторону. Однако мы не видим существенных поводов для оптимизма по итогам вчерашней встречи.
- Сегодня в фокусе внимания инвесторов – выступление главы ФРС США Джерома Пауэлла в Сенате США с полугодовым отчетом о денежно-кредитной политике. Инвесторы надеются, что председатель Феда озвучит детали плана дальнейшего ужесточения монетарной политики. В частности, ожидаем, что законодатели зададут Пауэлла вопрос о планируемом числе повышений процентной ставки ФРС США в этом году. Вероятно, глава американского регулятора постарается избежать «ястребиной» (жесткой) риторики, чтобы не вызвать волну волатильности на рынках. Несмотря на планы Феда повысить ставку еще два раза до конца года (об этом регулятор сообщил на заседании по монетарной политике в июне), рынок не верит в 2 повышения. Кроме того, инвесторы обеспокоены прогрессирующим уплощением кривой доходностей американских казначейских облигаций, что исторически является предвестником рецессии. Спред доходностей 10-летних и 2-летних госбумаг США продолжает сокращаться (см. График). При этом Пауэлл ранее говорил, что инвертирование кривой доходностей не обязательно говорит о надвигающейся рецессии. Комментарии главы регулятора по этой теме важны для понимания курса ДКП ФРС США. Кроме того, в фокусе инвесторов будут комментарии Джерома Пауэлла относительно потенциального превышения инфляцией таргета (2%), а также возможное обсуждение диапазона по уровню инфляции, который Федерезерв считает «приемлемым» для продолжения курса «постепенного» ужесточения монетарной политики. Завтра Пауэлл выступит в Палате представителей, однако сегодняшнее выступление видится наиболее важным. Ожидаем выраженную реакцию в долларе США.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера падала в моменте на 5%, опускаясь ниже \$72/барр., в том числе на фоне намерений США использовать свои стратегические резервы нефти, чтобы не дать котировкам вновь подскочить. Кроме того, 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.
- В РОССИИ.** Аналитическая команда Банка России опубликовала очередной отчет «О чем говорят тренды», в котором как всегда отдельное внимание было уделено инфляции и инфляционным ожиданиям. Так, замедление инфляции до 2,3% г/г в июне рассматривается как временное, вызванное, в том числе замедлением инфляции в продовольственных товарах, при этом темп роста цен на непродовольственные товары и услуги остается выше 4%. Сезонно-сглаженная динамика роста цен говорит о постепенном ускорении инфляции. В том числе и из-за роста цен на бензин, который также оказывает давление на инфляционные ожидания населения.
- Повышение ставки НДС с 18% до 20% в следующем году, по оценкам ЦБ, привнесет в инфляцию 0,8-0,95 п.п., эффект реализуется в течение 1-2 кварталов. На этом фоне инфляция краткосрочно может ускориться выше 4%. Более того, планируемое повышение уже оказывает влияние на инфляционные ожидания.
- Пока факторов в пользу продолжения цикла смягчения ДКП ЦБ РФ мы не видим и ожидаем сохранения ставки на уровне 7,25% по итогам заседания 27 июля.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль торгуется во вторник утром в районе 62,4 \$/руб., даже несмотря на упавшую нефть. Встреча В. Путина и Д. Трампа не оказала значительного влияния на курс национальной российской валюты. Диапазон 62-64 \$/руб. остается актуальным. Выход за его пределы может быть основан на внешних событиях (движение в долларе, нефти, активах развивающихся рынков). В перспективе 1-2 недель мы не ожидаем выраженной волатильности.

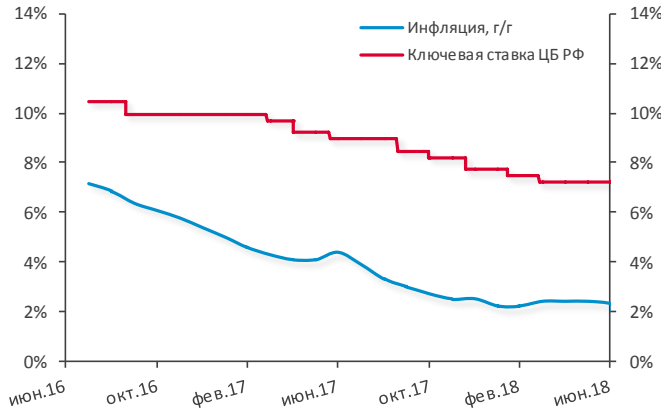
**Макроэкономический календарь**

- 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

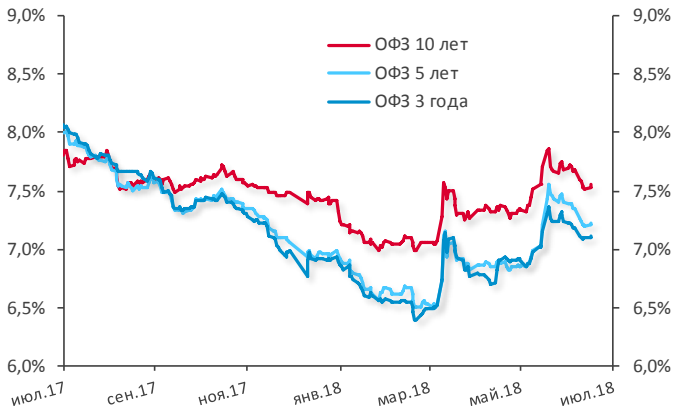
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



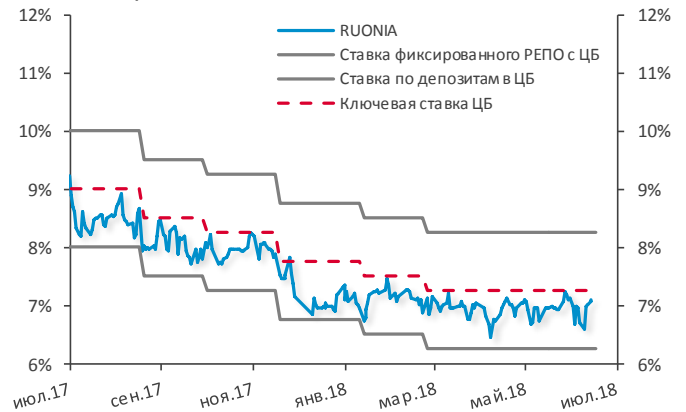
**Доходности ОФЗ**



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



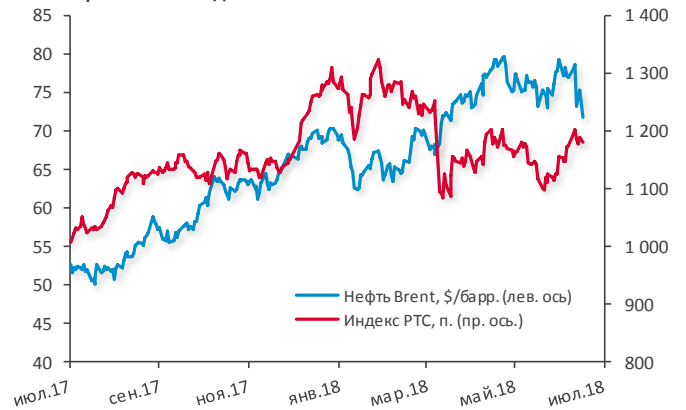
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».