

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.	1165	-1,3%	-3,1%	0,9%
Индекс S&P500, п.	2810	0,4%	0,6%	5,1%
Brent, \$/барр.	72,2	0,4%	-8,5%	7,9%
Urals, \$/барр.	69,5	-0,6%	-9,9%	4,6%
Золото, \$/тр.ун.	1227	-1,0%	-2,2%	-5,8%
EURUSD	1,1661	-0,4%	-0,7%	-2,9%
USDRUB	62,60	0,4%	1,4%	8,6%
EURRUB	72,96	0,0%	0,6%	5,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$72,2/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,6% до \$69,5/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 62,60 руб., курс евро не изменился - 72,96 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2810 п. Индекс РТС потерял 1,3%, закрывшись на отметке 1165 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,0% до 2311 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США укрепляется к корзине ключевых валют, курс EURUSD торгуется в районе \$1,1630 после выступления председателя ФРС США Джерома Пауэлла перед Сенатом США с полугодовым отчетом по монетарной политике. Рынку добавила позитива подтверждение намерений постепенно повышать процентную ставку ФРС, чтобы удерживать инфляцию у целевого уровня (2%) и сохранить сильный рынок труда. Пауэлл ожидает, что безработица продолжит снижаться, в то время как закрепление инфляции вблизи таргета – более сложная задача, в том числе из-за торговых противоречий США с партнерами. Он в очередной раз отметил, что экономика страны останется сильной в краткосрочной перспективе. При этом «торговые войны» могут замедлить рост зарплат, что отразится на показателе инфляции. Пауэлл высказал опасения относительно неопределенности, возникающей из-за торговых противоречий, которая снижает прогнозируемость экономических показателей и курса денежно-кредитной политики. Председатель ФРС также прокомментировал уплощение кривой доходностей американских казначейских облигаций, которая все больше беспокоит инвесторов и экономистов (т.к. уплощение кривой исторически является предвестником рецессии). Пауэлл заявил, что для него кривая – в первую очередь индикатор уровня нейтральной ставки (уровень процентной ставки, который не является стимулирующим, но также не ограничивающим экономический рост страны), а не надвигающейся рецессии. В целом, как и ожидалось, Пауэлл старался сохранить нейтральную риторику, чтобы не вызвать рост волатильности на рынках. Доходности 10-летних казначейских облигаций США не показали выраженной динамики на выступлении Пауэлла (2,86%).

• Сегодня глава американского регулятора с тем же отчетом выступит перед Палатой представителей Конгресса США. Мы не ожидаем новых заявлений, которые могут повлиять на рынки, т.к. традиционно наиболее выраженная реакция приходится на первый день выступления.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent продолжает снижаться, торгуется в районе \$71,34/барр. На котировки оказал давление еженедельный отчет от Американского института нефти (API), который зафиксировал рост запасов нефти в США на 0,6 млн барр. Тем временем, Минэнерго США (EIA) фиксирует новые максимумы сланцевой добычи США. По данным агентства, к августу сланцевики нарастят производство на 143 тыс. барр./сутки до 7,5 млн барр./сутки. 51% прироста обеспечит наиболее богатое запасами нефти месторождение Permian. Совокупная добыча нефти США составляет 10,9 млн барр./сутки. Более того, в июне число пробуренных, но незавершенных нефтяных скважин увеличилось на 193 штуки. Наиболее активно бурение идет также в бассейне Permian. Рост добычи США остается фактором против роста нефтяных котировок, особенно учитывая намерения США использовать стратегические резервы нефти страны.

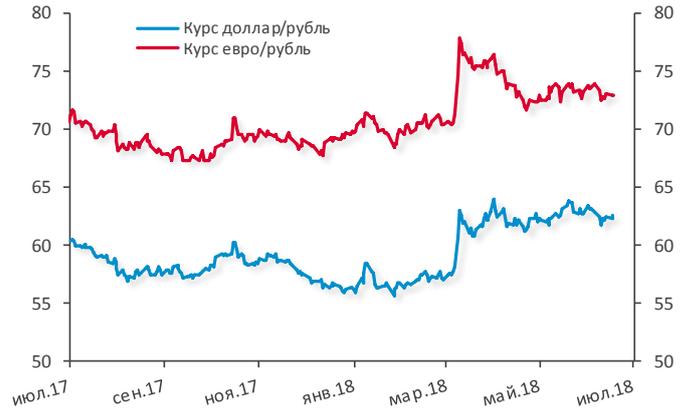
• **В РОССИИ.** Несогласия с проводимой президентом США Дональдом Трампом внешней политикой резко усилились после его встречи с президентом России Владимиром Путиным в Хельсинки. Под давлением вчера американский президент опроверг свои заявления, озвученные днем ранее, и все же признал вмешательство России в президентские выборы в 2016 году. При этом уточнил, что сговора не было и «российское вмешательство» никак не повлияло на исход голосования. Раздраженные итогами встречи Трампа и Путина члены Палаты представителей Конгресса США заявили о намерении рассмотреть пакет новых санкций против РФ. Утверждение новых ограничений в отношении России могут поспособствовать усилению оттока иностранного капитала из страны, что при прочих равных окажет давление на рубль. Так, после введения санкций против компаний и физлиц РФ в апреле доля вложений нерезидентов в облигации федерального займа (ОФЗ) снизилась с 34,5% в марте до 30,5% в июне.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Валюты развивающихся стран находятся под давлением в среду утром на фоне роста доллара США. Рубль торгуется в районе 63 \$/руб. Диапазон 62-64 \$/руб. остается актуальным. Выход за его пределы может быть основан на внешних событиях (движение в долларе, нефти, активах развивающихся рынков). Риски введения санкций в отношении России сохраняются.

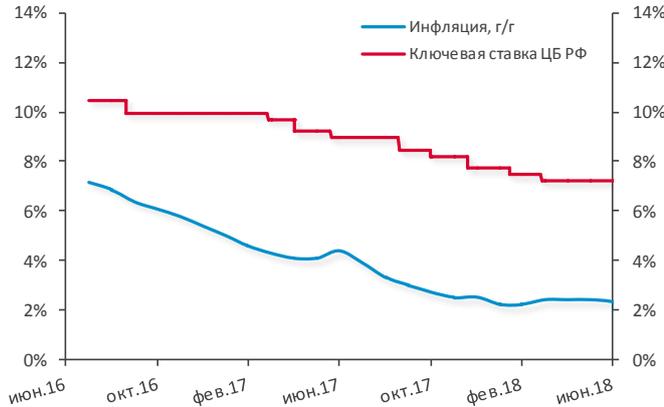
**Макроэкономический календарь**

- 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

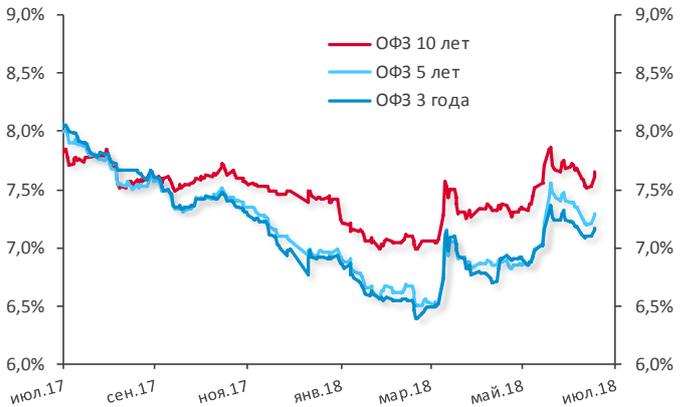
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



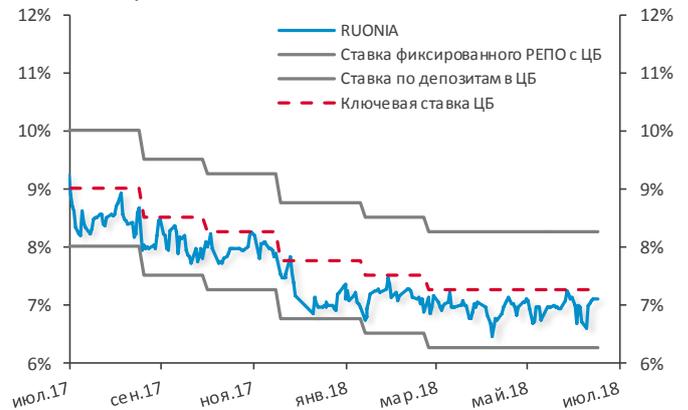
**Доходности ОФЗ**



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



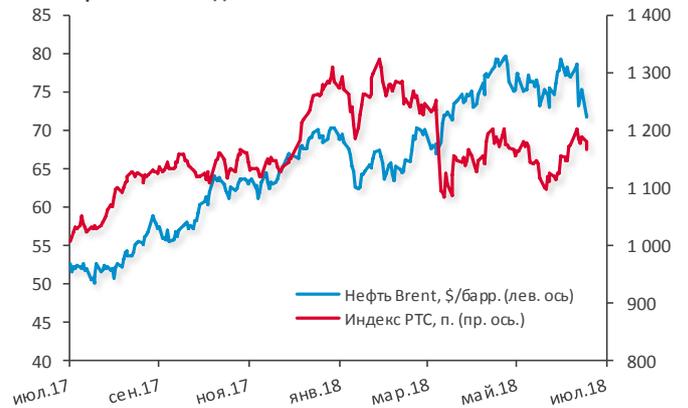
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».