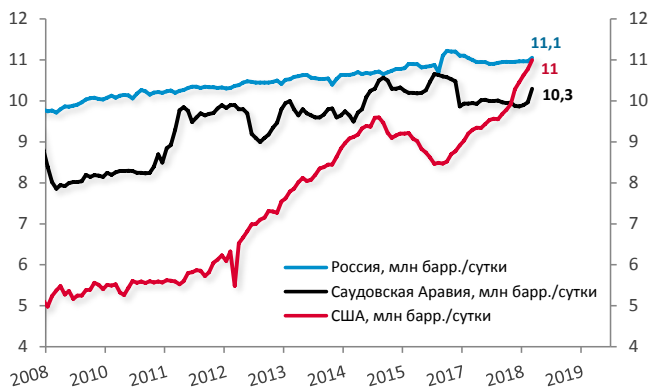
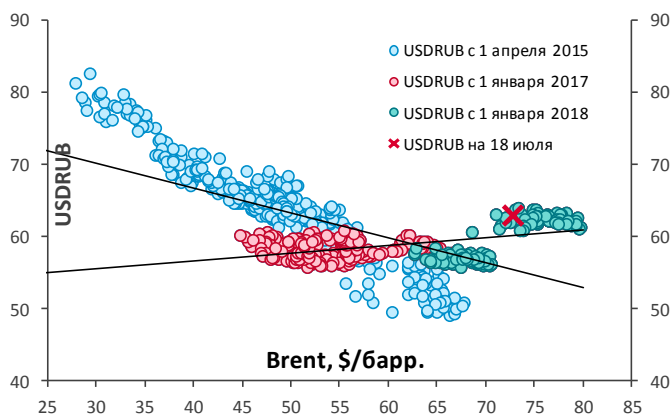


Добыча нефти РФ, СА и США



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%	7,25%	7-7,25%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1145	-1,8%	-3,5%	-0,8%
Индекс S&P500, п.	2816	0,2%	1,5%	5,3%
Brent, \$/барр.	72,9	1,0%	-0,7%	9,0%
Urals, \$/барр.	71,0	2,1%	-1,9%	6,8%
Золото, \$/тр.ун.	1227	0,0%	-1,5%	-5,8%
EURUSD	1,1639	-0,2%	-0,3%	-3,1%
USDRUB	62,96	0,6%	1,0%	9,3%
EURRUB	73,33	0,5%	0,7%	5,9%

Курс рубля и нефть Brent



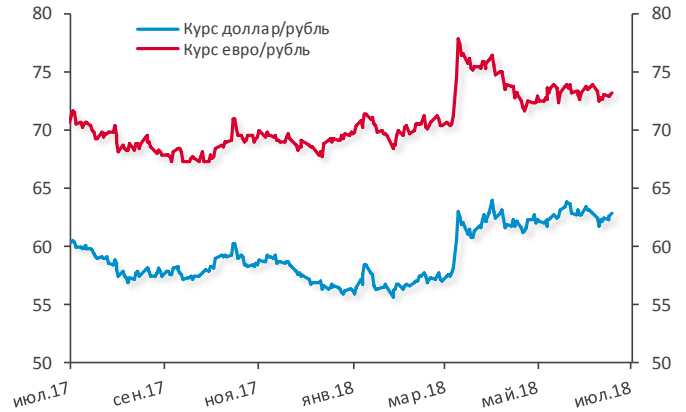
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,0% до \$72,9/барр., а российская нефть Urals - на 2,1% до \$71,0/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 62,96 руб., курс евро - на 0,5% до 73,33 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2816 п. Индекс РТС потерял 1,8%, закрывшись на отметке 1145 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,7% до 2295 п.
- В МИРЕ.** Вчерашнее выступление главы ФРС США Джерома Пауэлла в Палате представителей Конгресса США с полугодовым отчетом по монетарной политике не вызвало у рынка выраженной реакции. Как и на выступлении перед Сенатом во вторник, глава регулятора был очень осторожен в высказываниях и не позволял себе «ястребиных» (жестких) заявлений, которые могли бы повысить волатильность на рынках. Пауэлл заявил, что нормализация баланса Феда (достигшего за 9 лет \$4,5 трлн) займет 3-4 года, и регулятор не намерен корректировать планы по его сокращению – к концу этого года ежемесячное погашение составит \$50 млрд. Председатель ФРС в очередной раз отметил обеспокоенность неопределенностью, связанной с торговыми спорами, которая может частично нивелировать рост экономики США.
- Тем временем, почти все американские Федеральные резервные банки (ФРБ) отмечают рост экономической активности. Это значит в опубликованной вчера «Бежевой книге» ФРС США. Документ также выявил обеспокоенность американских производителей планируемым введением тарифов и торговой политикой США, из-за которой растут цены и наблюдаются сбои в поставках. Рост рынка труда, по данным большинства ФРБ, сдерживается неспособностью найти трудящихся, при этом занятость продолжает расти умеренными темпами. Таким образом, ключевой причиной для беспокойства остаются «торговые войны».
- На фоне усилившихся торговых споров с США Народный банк Китая в четверг вновь девальвировал курс юаня до психологически значимой отметки в 6,7 юаней/\$. Сегодня утром юань снижается к доллару США, в моменте преодолевает отметку 6,76 юаней/\$. Белый дом обвинил КНР в затягивании переговоров по налаживанию торговых отношений между двумя странами. Эскалация «торговых войн» между США и Китаем – неблагоприятная история для мировых финансовых рынков, т.к. повышает неопределенность и снижает аппетит инвесторов к риску.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера росла в моменте на 2,5%, достигая уровня \$73,3/барр., после публикации еженедельного отчета от Минэнерго США (EIA), а сегодня утром умеренно снижается, торгуясь ниже \$72,3/барр. Данные вышли противоречивыми, что не помешало нефти вчера укрепиться. Так, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 13 июля, увеличились на внушительные 5,8 млн барр. при прогнозе о сокращении на 3,6 млн барр. При этом запасы бензина упали на 3,2 млн барр. Кроме того, добыча США за неделю увеличилась на 100 тыс. барр./сутки, достигнув нового исторического максимума в 11 млн барр./сутки. Так, уровень американского производства нефти вплотную приблизился к добыче России, которая составляет 11,1 млн барр./сутки. Третий крупнейший в мире производитель нефти в мире – Саудовская Аравия – добывает 10,3 млн барр./сутки. Даже с учетом договоренностей стран ОПЕК и не-ОПЕК нарастить добычу на 1 млн барр./сутки у США все шансы стать лидером по мировой добыче нефти уже к концу этого года.
- Согласно официальным данным ОПЕК, уровень выполнения сделки по сокращению добычи картеля в июне составил 121% после 147% месяцем ранее. Напомним, по итогам саммита в конце июня страны ОПЕК и не-ОПЕК договорились нарастить добычу на 1 млн барр./сутки, чтобы довести выполнение сделки до 100%.
- На фоне намерений США обложить весь экспорт Китая в США пошлинами рынок стал опасаться снижения спроса на нефть из-за ожидаемого замедления мировой экономики. Кроме того, заявления Белого дома о возможности рассмотреть заявки ряда стран о возможности продолжения закупок нефти у Ирана (без введения против них санкций со стороны США) вызывают беспокойство. Ранее инвесторы ожидали, что из-за введения санкций в отношении Ирана с рынка может уйти от 1 до 2 млн барр. нефти/сутки.
- В РОССИИ.** По данным Росстата, в июне ускорился рост оборота розничной торговли до 3% г/г, что может быть частично связано с проведением Чемпионата Мира по футболу в России. Данные по росту реальных зарплат в мае были пересмотрены до 7,6% г/г, а в июне рост зарплат немного замедлился до 7,2% г/г, несмотря на снижение инфляции. При этом реальные располагаемые доходы населения остаются слабыми, так как остальные доходы (пособия, доходы от предпринимательской деятельности и пр.) не показывают такого роста, как заработные платы. Ускорение инфляции во втором полугодии этого года и начале следующего на эффекте низкой базы и из-за повышения НДС увеличит давление на покупательную способность населения.
- Тем временем недельная инфляция остается на уровне 0,1%, к которому она вернулась после повышения тарифов естественных монополий. В годовом выражении инфляция составляет 2,3-2,4%. В прошлом году летние месяцы ознаменовались крайне низкой инфляцией и даже дефляцией из-за динамики цен на плодоовощную продукцию. Сейчас мы не видим предпосылок для такой же динамики цен в этом году, поэтому ожидаем постепенного ускорения инфляции в ближайшие месяцы.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Валюты развивающихся стран находятся под давлением в четверг утром на фоне снижения интереса инвесторов к риску. Рубль торгуется в районе 63,3 \$/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.

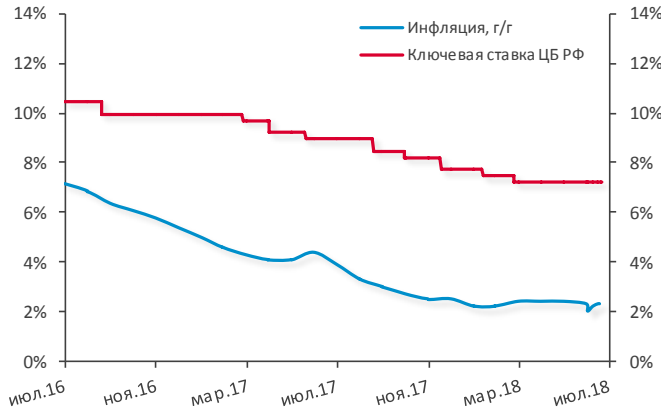
Макроэкономический календарь

- 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

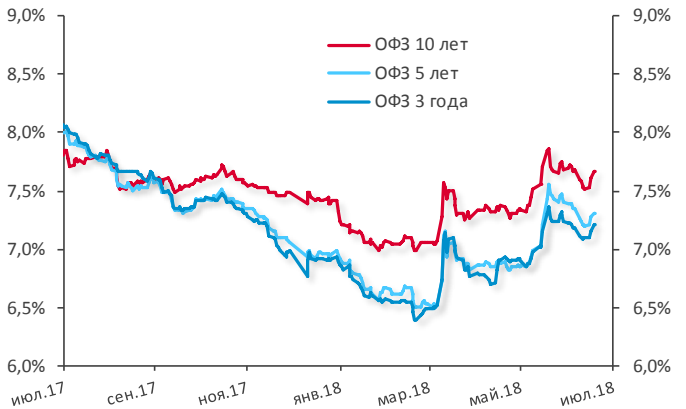
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



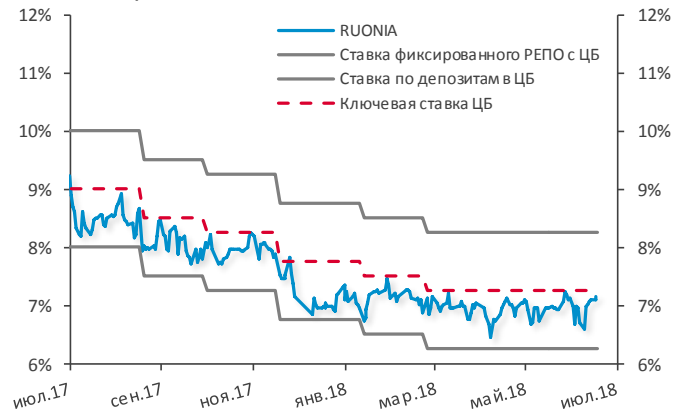
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



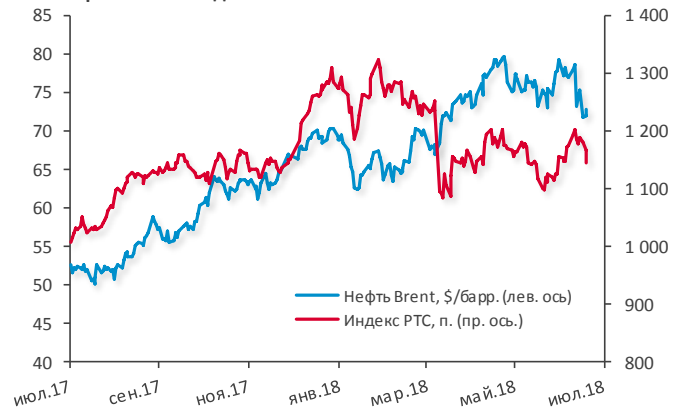
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».