

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.	1124	-1,8%	-4,5%	-2,6%
Индекс S&P500, п.	2804	-0,4%	0,2%	4,9%
Brent, \$/барр.	72,6	-0,4%	-2,5%	8,5%
Urals, \$/барр.	70,6	-0,6%	-2,8%	6,2%
Золото, \$/тр.ун.	1217	-0,8%	-2,4%	-6,6%
EURUSD	1,1642	0,0%	-0,2%	-3,0%
USDRUB	63,66	1,1%	2,3%	10,5%
EURRUB	74,14	1,1%	2,1%	7,1%



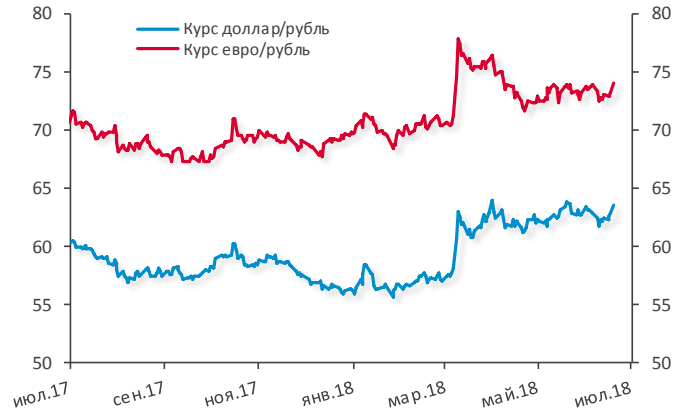
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,4% до \$72,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$70,6/барр. Курс доллара вырос на 1,1% до 63,66 руб., курс евро - на 1,1% до 74,14 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2804 п. Индекс РТС потерял 1,8%, закрывшись на отметке 1124 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,1% до 2269 п.
- В МИРЕ.** Президент США Дональд Трамп накануне раскритиковал курс денежно-кредитной политики Федрезерва, что поспособствовало снижению доходностей американских казначейских облигаций ниже 2,84% и ослаблению доллара США к корзине ключевых валют. Трамп, нарушив негласное правило избегать комментариев о монетарной политике ФРС, выразил недовольство повышением процентных ставок, т.к. это потенциально замедляет экономику страны. По мнению главы Белого дома, Банк Японии и ЕЦБ сохраняют гибкую ДКП, в то время как политика ФРС может поставить США в невыгодное положение. При этом он сказал, что лучше всего дать регулятору проводить такую политику, какую он считает правильной. Вместе с тем, американский президент заявил, что сильный доллар невыгоден США и что китайский юань стремительно падает.
- Тем временем, Народный банк Китая (НБК) объявил о запуске аналога программы количественного смягчения, что отправило национальную валюту КНР к новым минимумам – сегодня утром котировки в моменте падали на 1%, преодолевая уровень 6,8 юаней/\$. В ответ на таможенные тарифы США в отношении Китая НБК выбрал политику постепенной девальвации юаня в силу неспособности ответить «зеркальными» мерами. Слабая национальная валюта увеличивает привлекательность китайский товаров на мировых рынках, стимулируя экспорт. Кроме того, аналог программы количественного смягчения окажет поддержку китайской банковской системе в условиях роста уровня корпоративных дефолтов.
- НЕФТЬ.** Вчера цена нефти Brent поднималась в моменте выше \$73,7/барр. после обещания Саудовской Аравии не поставлять на рынок избыточные объемы нефти. На фоне намерений США обложить весь экспорт Китая в США пошлинами рынок стал опасаться снижения спроса на нефть из-за ожидаемого замедления мировой экономики. Вместе с тем, заявления Белого дома о намерении рассмотреть заявки ряда стран о возможности продолжения закупок нефти у Ирана (без введения против них санкций со стороны США) вызывают беспокойство.
- В РОССИИ.** По оценкам Центрального Банка, объем погашений внешнего долга нефинансовыми организациями в третьем квартале составит \$12,6 млрд (по графику погашений внешнего долга \$16,7 млрд, но \$4,1 млрд приходится на внутригрупповые платежи). Внутри квартала пик платежей приходится как обычно на последний месяц – сентябрь.
- При этом необходимо учитывать, что в 3 квартале сезонно сжимается положительное сальдо текущего счета платежного баланса (экспорт из РФ сокращается на фоне роста импорта, дивидендных выплат и т.д.). На этом фоне динамика оттока капитала, спрос нерезидентов на финансовые активы РФ и прочие параметры, формирующие финансовый счет платежного баланса, становятся для курса рубля определяющими. Рубль становится уязвимым перед внешними факторами - динамикой доллара США на глобальном рынке, изменением нефтяных котировок, спросом инвесторов на активы развивающихся рынков.
- В четвертом квартале объем погашения внешнего долга будет еще больше и, по оценкам регулятора, составит \$22,6 млрд за вычетом внутригрупповых платежей.
- Тем временем, правительство одобрило законопроект о смягчении административной ответственности для компаний, занимающихся ВЭД. Так, планируется, что нарушением не будет считаться просрочка по возврату валютной выручки в страну, если она будет не более месяца. При этом максимальные штрафы будут снижены до 30% от объема нарушения (ранее 100%). За либерализацию валютного законодательства выступает Минфин, при этом ЦБ РФ придерживается более консервативных взглядов. В частности, поэтому пока полное освобождение от штрафов за невозврат валютной выручки коснулось только компаний попавших под международные санкции.
- Но в будущем, если процесс либерализации в этой сфере продолжится, и штрафы будут отменены для всех компаний, это может стать дополнительным фактором для валютной ликвидности на российском рынке, которая и так остается под давлением из-за покупок Минфина. Снижение валютной ликвидности – фактор в пользу ослабления рубля.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Валюты развивающихся стран умеренно восстанавливаются на фоне снижения доллара США. Рубль торгуется в районе 63,4 \$/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.

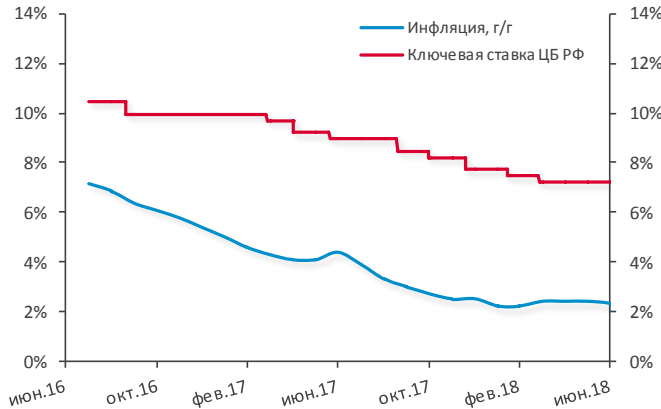
Макроэкономический календарь

- 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 – saldo платежного баланса в мае, еврозона
- 20 июля 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes в июле, США

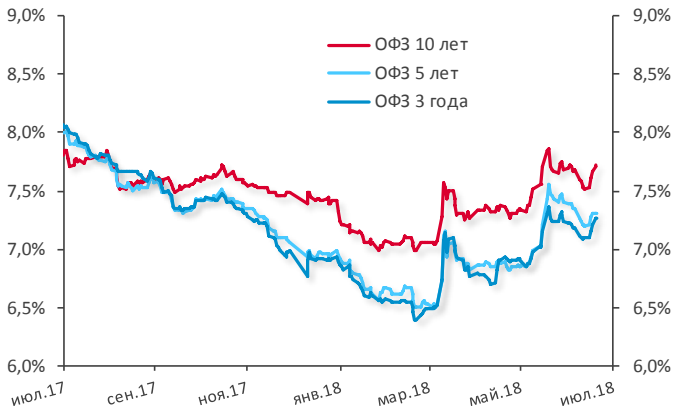
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



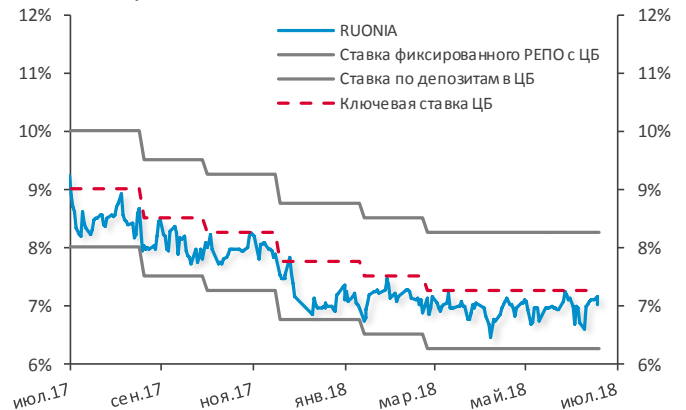
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



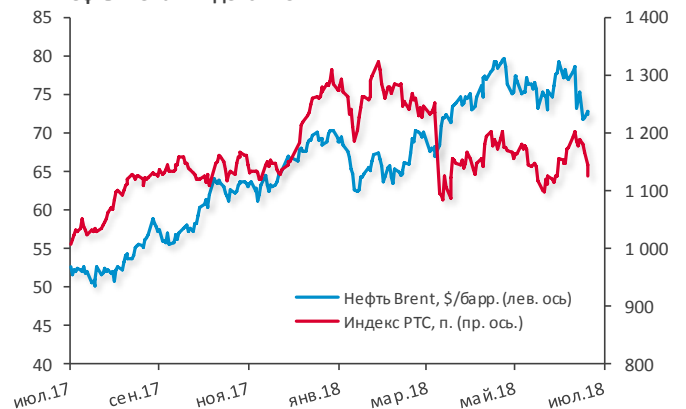
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».