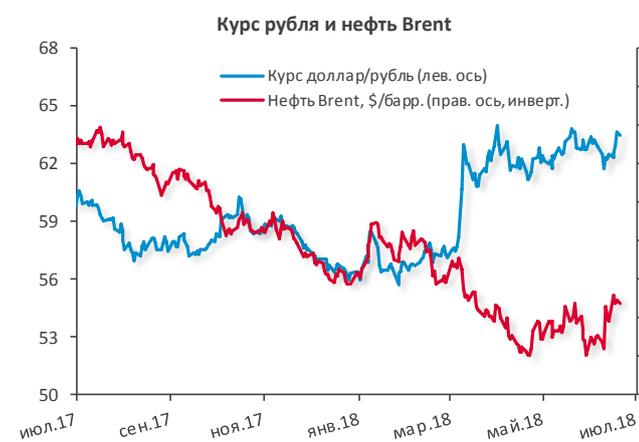


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1115	-0,9%	-6,3%	-3,5%
Индекс S&P500, п.	2802	-0,1%	0,0%	4,8%
Brent, \$/барр.	73,1	0,7%	-3,0%	9,3%
Urals, \$/барр.	71,1	0,7%	-2,6%	6,9%
Золото, \$/тр.ун.	1230	1,1%	-1,2%	-5,6%
EURUSD	1,1722	0,7%	0,3%	-2,4%
USDRUB	63,52	-0,2%	1,5%	10,2%
EURRUB	74,45	0,4%	1,9%	7,5%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 3,0% до \$73,1/барр., а российская нефть Urals - на 2,6% до \$71,1/барр. Курс доллара вырос на 1,5% до 63,52 руб., курс евро - на 1,9% до 74,45 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2802 п. Индекс РТС потерял 6,3%, закрывшись на отметке 1115 п. Индекс МосБиржи снизился на 4,2% до 2248 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США отошел от годового максимума к корзине ключевых валют на фоне комментариев президента США Дональда Трампа (в конце прошлой недели) о том, что политика ФРС США мешает росту американской экономики, а крепкий доллар ставит страну в невыгодное положение на мировой арене. Кроме того, Трамп в очередной раз подтвердил намерение обложить весь китайский экспорт в США (более \$500 млрд) пошлинами, что увеличило напряженность на глобальных рынках.

• Ключевым событием недели станет заседание Европейского центрального банка в четверг, 26 июля. Традиционно в 14:45 будет опубликован пресс-релиз с решением по ставке, а в 15:30 состоится пресс-конференция главы регулятора Марио Драги. Заседание является проходным, изменения риторики «руководства вперед» в части процентных ставок не ожидается. Риторика Драги в рамках пресс-конференции, вероятно, будет «ястребиной» (жесткой), что может оказать поддержку европейской валюте. При этом упоминания о растущих рисках, связанных с торговой политикой Трампа, могут снизить оптимизм в евро.

• Другим важным событием этой недели станет встреча Трампа с главой еврокомиссии Жаном-Клодом Юнкером в среду, 25 июля, в рамках которой будут обсуждаться торговые вопросы. На этом фоне не исключено снижение геополитической напряженности, что может оказать поддержку активам развивающихся рынков.

• В четверг будут опубликованы данные по числу новых заказов на товары длительного пользования в США в июне, а в пятницу выйдет предварительная оценка ВВП США во 2 квартале.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent в понедельник утром находится под давлением, торгуется около \$73/барр. На саммите G-20 в Аргентине, в котором приняли участие министры финансов и главы ЦБ, участники выразили опасения относительно замедления мировой экономики из-за торговых противоречий ряда стран. Это, по их мнению, увеличивает риски снижения мирового спроса на нефть.

• Рынок оставил практически без внимания пятничный отчет от компании Baker Hughes, который зафиксировал недельное сокращение числа новых нефтяных буровых установок в США на 5 штук до 858 единиц.

• Котировкам не дают опуститься ниже комментарии госсекретаря США Майка Помпео, который заявил, что США намерены продолжить жесткое давление на Иран и призвал другие страны присоединиться к противостоянию. Напомним, в результате санкций против Ирана и запрета на закупку иранской нефти другими странами (под угрозой санкций США) с рынка может уйти от 1 до 2 млн барр. нефти в сутки.

• **В РОССИИ.** В пятницу международное рейтинговое агентство S&P Ratings подтвердило суверенный кредитный рейтинг России на уровне BBB- с прогнозом «стабильный». Среди факторов, поддерживающих рейтинг, - консервативная макроэкономическая политика, сильная позиция внешнего нетто-кредитора, низкий уровень госдолга и гибкая ДКП. При этом среди факторов, сдерживающих повышение рейтинга, - зависимость доходов бюджета от экспорта нефти и газа, а также санкционное давление, ограничивающее долгосрочные перспективы экономического роста. В документе агентства значится, что возможность понижения рейтинга пока что не рассматривается, напротив - при достижении ряда показателей (ВВП и проч.) определенных уровней рейтинг может быть повышен в перспективе нескольких лет.

• Алюминиевый гигант «Русал» получил шанс выйти из-под санкций США. Глава американского Минфина Стивен Мнучин в пятницу заявил, что российская компания направила Белому дому предложение, по результатам рассмотрения которого «Русал» может быть освобожден от ограничений, однако деталей не уточнил.

• В эту пятницу, 27 июля, состоится заседание совета директоров Центрального Банка России по денежно-кредитной политике.

• Повышение прогноза инфляции на следующий год, ухудшение инфляционных ожиданий населения, рост цен на топливо, ожидания по повышению НДС до 20%, локальность и временность факторов, вызвавших замедление инфляции до исторических минимумов - вот те пункты, из-за которых на заседании в июне было принято решение о сохранении ключевой ставки на уровне 7,25%. При этом в общем и целом, ситуация не улучшилась, а по отдельным факторам даже ухудшилась (инфляционные ожидания, принятие решения о повышении НДС). И все это на фоне близости к нейтральной ключевой ставке.

• Поэтому мы ожидаем сохранения ключевой ставки на уровне 7,25%. Решение регулятора будет опубликовано в 13:30 мск.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В понедельник утром валюты развивающихся стран демонстрируют разнонаправленную динамику к доллару США. Рубль умеренно укрепляется, торгуется около 63 руб./\$. На этой и следующей неделе российской валюте окажут локальную поддержку налоговые выплаты. 25 июля уплачиваются НДС, акцизы и НДСПИ, а 30 июля - налог на прибыль.

• 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.

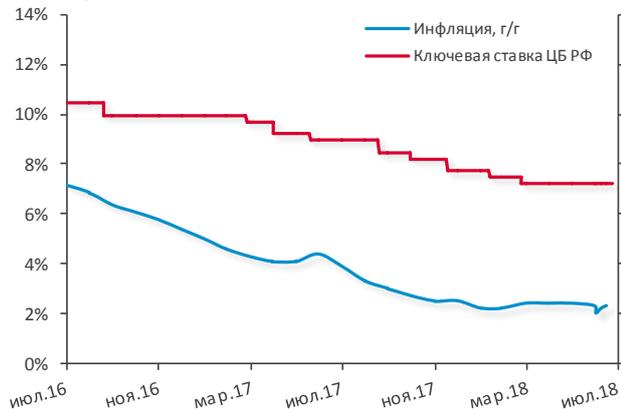
Макроэкономический календарь

- 24 июля 03:30 – производственный индекс Nikkei PMI в июле, Япония
- 24 июля 11:00 – индексы Markit PMI в июле, еврозона
- 24 июля 16:45 – индексы Markit PMI в июле, США
- 25 июля 16:00 – недельная инфляция в июле, Россия
- 25 июля 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 26 июля 14:45 – заседание Европейского Центрального Банка, еврозона
- 26 июля 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 27 июля 02:30 – инфляция в июле, Япония
- 27 июля 13:30 – заседание Центрального Банка, Россия
- 27 июля 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 30 июля 02:50 – розничные продажи в июне, Япония
- 30 июля 12:00 – потребительская уверенность в июле, еврозона

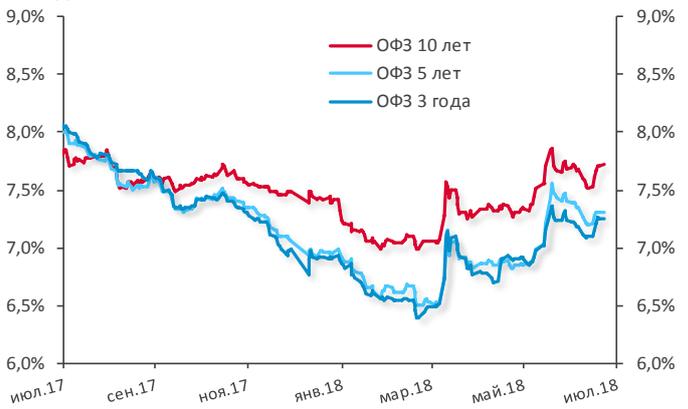
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



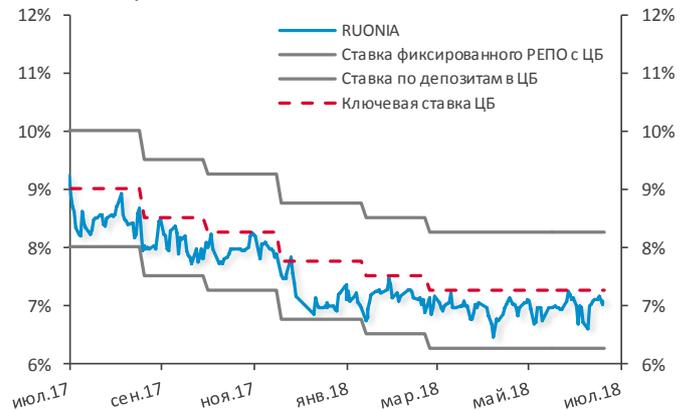
Доходности ОФЗ



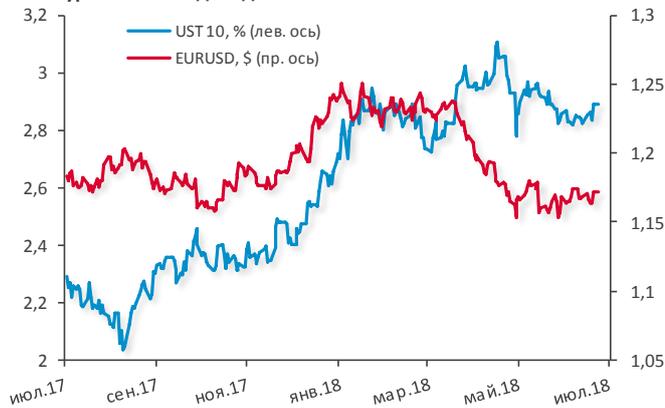
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



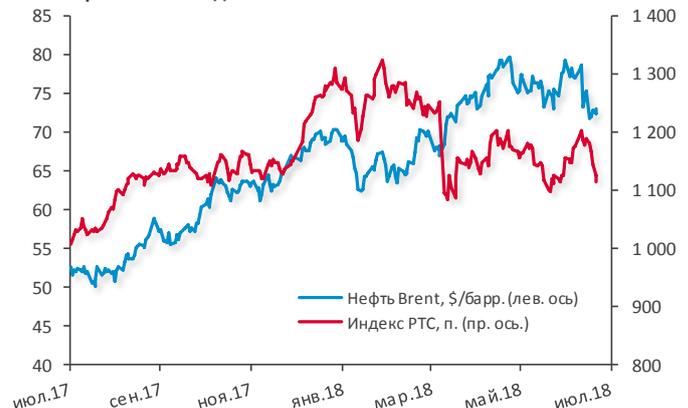
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».