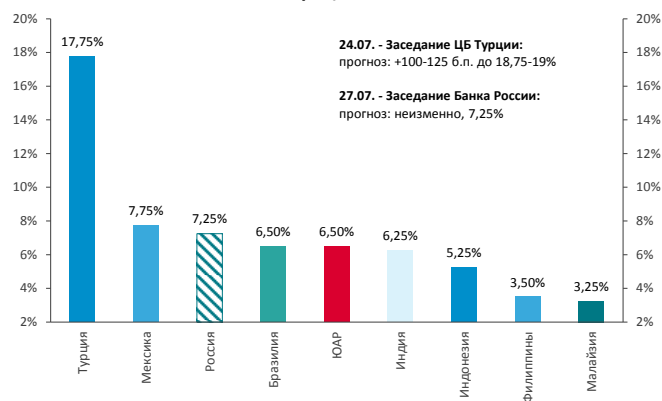
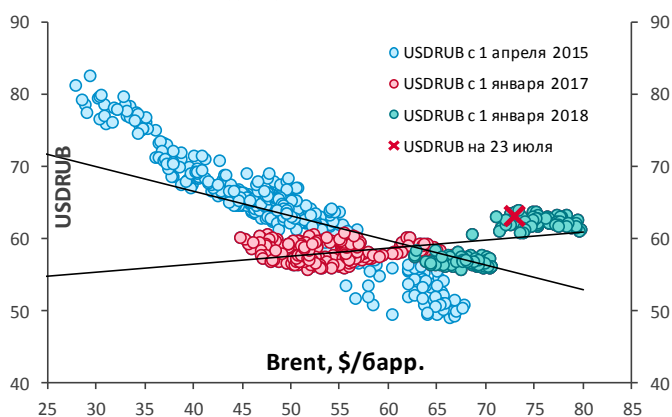


Номинальные процентные ставки ЕМ



Курс рубля и нефть Brent



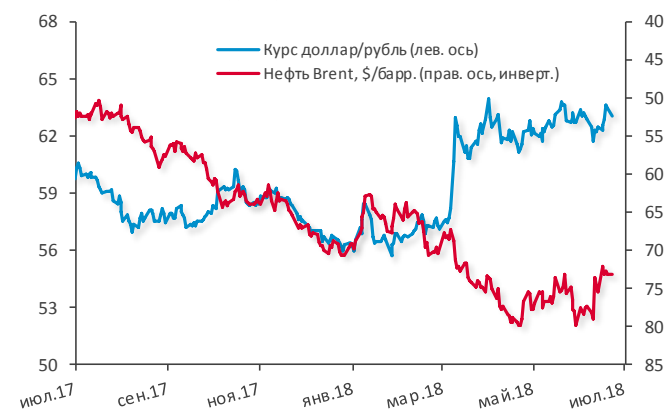
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1130	1,4%	-4,3%	-2,1%
Индекс S&P500, п.	2807	0,2%	0,3%	5,0%
Brent, \$/барр.	73,1	0,0%	1,7%	9,3%
Urals, \$/барр.	71,1	0,0%	1,7%	6,9%
Золото, \$/тр.ун.	1224	-0,5%	-1,2%	-6,1%
EURUSD	1,1692	-0,3%	-0,2%	-2,6%
USDRUB	63,07	-0,7%	1,2%	9,4%
EURRUB	73,76	-0,9%	1,1%	6,5%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent осталась на том же уровне - \$73,1/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$71,1/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 63,07 руб., курс евро - на 0,9% до 73,76 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2807 п. Индекс РТС прибавил 1,4%, закрывшись на отметке 1130 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,6% до 2261 п.

● **В МИРЕ.** Несмотря на заявления президента США Дональда Трампа о недовольстве проводимой Федеральным резервом политикой (по мнению американского лидера, повышение процентных ставок ФРС США мешает росту американской экономики, а крепкий доллар ставит страну в невыгодное положение на мировой арене), доходности американских казначейских облигаций вчера выросли до месячных максимумов, 2,96%. Доллар США укрепился к корзине ключевых валют вслед за трежерями, сегодня утром снижается.

● Сегодня состоится заседание ЦБ Турции по монетарной политике. Ожидается, что регулятор повысит процентную ставку с текущего уровня 17,75%. Мнения аналитиков, опрошенных Bloomberg и Reuters, разнятся (прогноз +100-125 б.п.), но в повышении ставки сомнений практически нет. Рынок видит необходимость в ужесточении ДКП в условиях ускорившейся до максимума 14 лет инфляции, которая в июне составила 15%. При сохранении ставки неизменной рост цен в Турции может ускориться, а доверие к политике регулятора снизиться. Кроме того, Эрдоган является сторонником снижения ставки, и присутствуют опасения относительно более осторожного повышения на сегодняшнем заседании, чем закладывает рынок.

● **НЕФТЬ.** Нефть Brent росла вчера в моменте на 2,1%, поднимаясь выше \$74,5/барр., на фоне словесных перепалок Трампа и президента Ирана Хасана Рухани. В своем официальном Twitter американский лидер предостерег иранского коллегу, что в случае угроз в отношении США, последний столкнется с серьезными последствиями. Ранее президент Рухани предупредил, что в случае, если другие государства будут угрожать Ирану, страна ответит им тем же. При этом Рухани считает бессмысленным вести диалог с США, «если это не капитуляция». Напомним, в начале мая Трамп объявил о выходе США из ядерной сделки с Ираном и ввел санкции в отношении Тегерана. США, в числе прочего, требуют, чтобы до ноября этого года страны, осуществляющие закупки нефти у Ирана, прекратили все операции с Тегераном, если не хотят попасть под санкции. В частности, это касается Китая, импортирующего 24% иранской нефти, а также Турции и Индии.

● Эскалация конфликта между США и Ираном – позитивно для мирового рынка нефти, однако опасения по снижению спроса на сырье из-за замедления темпов роста мировой экономики сдерживают котировки. Сегодня Brent торгуется в районе \$73,2/барр.

● **В РОССИИ.** Рост ВВП России в июне, по оценкам Минэкономразвития, замедлился до 1,1% г/г (2,2% г/г в апреле и мае). Замедление экономического роста связано со сферой строительства, которая потеряла в прошлом месяце 1,3%. Поддержку ВВП на фоне замедления в промышленности, строительстве и сельском хозяйстве оказывает розничная торговля (+3% г/г), что частично связано с проведением Чемпионата Мира в России.

● Оценка роста ВВП во втором квартале была повышена министерством до 1,8% после 1,3% в первом квартале. Ранее прогноз на 2019 г. был снижен до 1,9%.

● В условиях ограничения объемов добычи, консервативной бюджетной политики и бюджетного правила, частично нивелирующего эффект высокой нефти для экономики, рост ВВП остается слабым и не дотягивает до потенциального максимума – 2% в отсутствии структурных реформ.

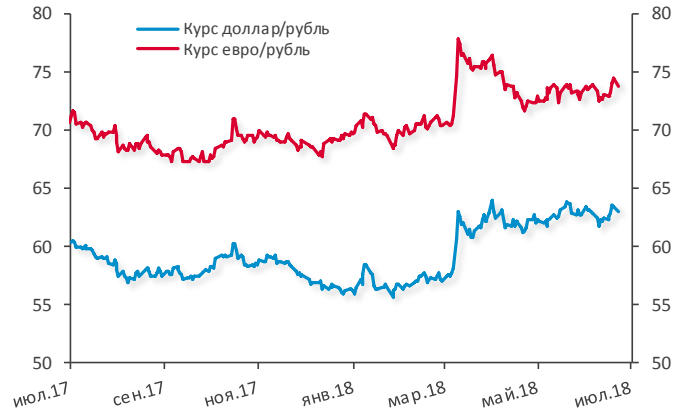
● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Во вторник утром валюты развивающихся стран демонстрируют разнонаправленную динамику к доллару США. Рубль умеренно укрепляется, торгуется около 62,9 руб./\$. На этой и следующей неделе российской валюте окажут локальную поддержку налоговые выплаты. 25 июля уплачиваются НДС, акцизы 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.

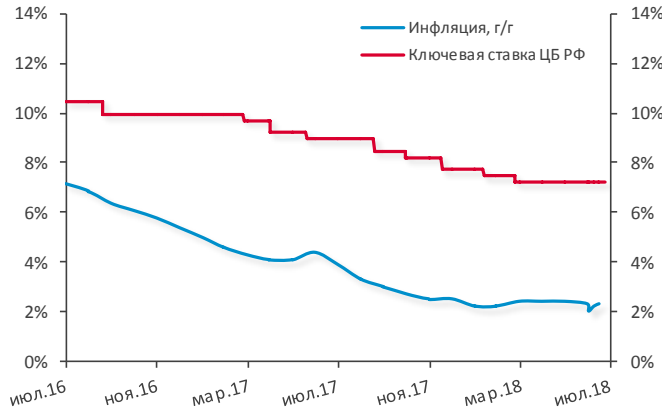
Макроэкономический календарь

- 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

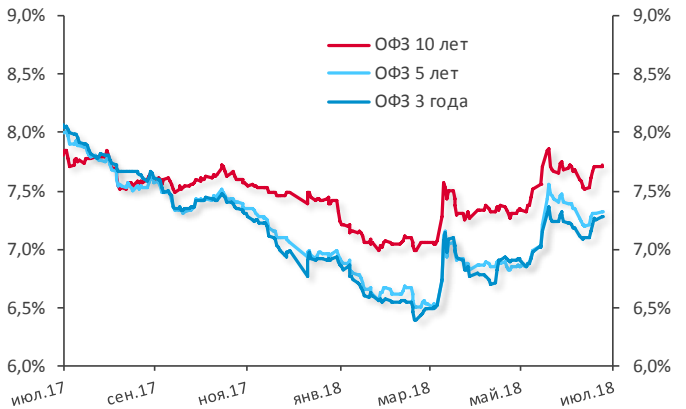
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



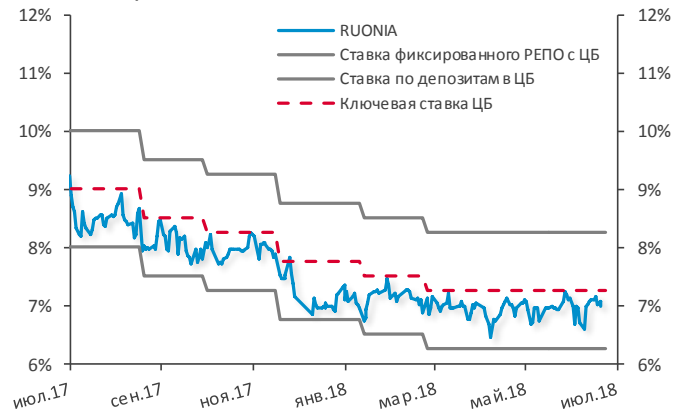
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



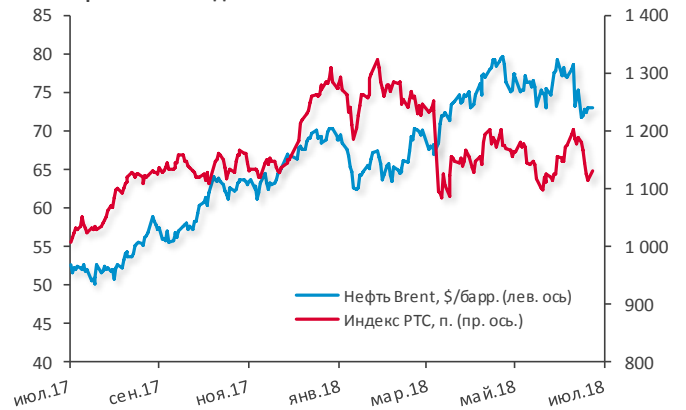
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».