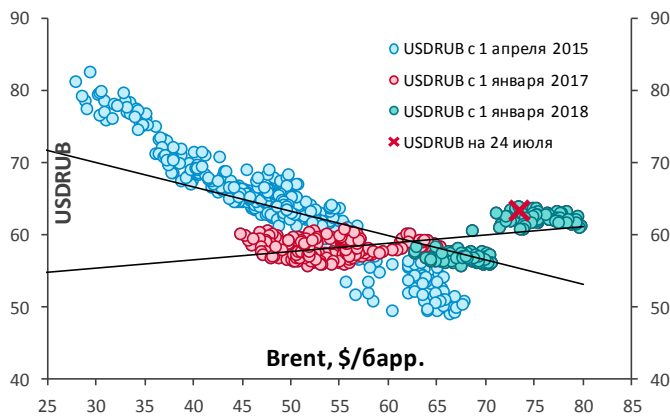


Вложения РФ в госдолг США



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.	1144	1,2%	-1,8%	-0,9%
Индекс S&P500, п.	2820	0,5%	0,4%	5,5%
Brent, \$/барр.	73,4	0,5%	1,8%	9,8%
Urals, \$/барр.	71,9	1,1%	3,4%	8,1%
Золото, \$/тр.ун.	1225	0,1%	-0,1%	-5,9%
EURUSD	1,1687	0,0%	0,2%	-2,7%
USDRUB	63,33	0,4%	1,2%	9,9%
EURRUB	73,98	0,3%	1,4%	6,8%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,5% до \$73,4/барр., а российская нефть Urals - на 1,1% до \$71,9/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 63,33 руб., курс евро - на 0,3% до 73,98 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2820 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1144 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,8% до 2278 п.

• **В МИРЕ.** Турецкая лира вчера падала в моменте почти на 4% на фоне решения Центрального банка Турции на заседании по монетарной политике сохранить процентную ставку на прежнем уровне 17,75%. Рынок ожидал повышения ставки на 100-125 б.п. в условиях ускорения инфляции в стране до максимума 14 лет – 15%. Это было первое заседание турецкого регулятора по ДКП с момента переизбрания президента Турции Реджепа Тайипа Эрдогана на внеочередных выборах в июне. На рынке присутствовали опасения, что Эрдоган – сторонник низких процентных ставок – может взять под контроль Центральный банк страны, нарушив независимость регулятора. Таким образом, решение, принятое вчера на заседании ЦБ Турции о сохранении ставки, может не только оказать влияние на ускорение роста цен в стране, но и снизить доверие к политике регулятора.

• Народный банк Китая продолжает девальвировать юань. Вчера курс национальной валюты был установлен на минимальном уровне за год – 6,8 юаней/долл. Кроме того, китайский регулятор осуществляет аналог программы количественного смягчения – в начале недели НБК произвел рекордное вливание ликвидности в систему в объеме 502 млрд юаней (около \$74 млрд), что оказывает дополнительное давление на национальную валюту. Из-за торговых тарифов, введенных США в отношении китайского экспорта, растут опасения замедления роста экономики КНР. Но вчера Пекин заявил о намерении подстегнуть внутренний спрос посредством увеличения инфраструктурных расходов в строительном секторе. США обеспокоены действиями Китая, поскольку это дает преимущество Китаю в «торговой войне», Белый дом обвиняет КНР в манипулировании валютными курсами.

• На сегодня запланирована встреча президента США Дональда Трампа и главы Еврокомиссии Жана-Клода Юнкера, в рамках которой будут обсуждаться торговые вопросы. Накануне встречи Трамп в своем официальном Twitter выдвинул идею полной отмены ограничений обеими сторонами. Напомним, ранее Белый дом заявил, что введет 20% пошлины в отношении автомобилей, импортируемых в США из Европы, если последняя не отменит торговые барьеры в отношении компаний США. Если сторонам удастся прийти к новым договоренностям на сегодняшней встрече, это станет фактором в пользу снижения напряженности на мировых финансовых рынках, однако в случае неудачи конфликт усилится, что окажет давление на рынки.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent растет сегодня утром, поднимаясь выше \$74,2/барр., на фоне вчерашнего оптимистичного отчета от Американского института нефти (API). Согласно данным, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 20 июля, снизились на 3,2 млн барр., а запасы бензина – на 4,9 млн барр. Официальные данные от Минэнерго США (EIA) будут опубликованы сегодня, консенсус-прогноз предполагает снижение запасов нефти на 3 млн барр.

• **В РОССИИ.** Российский рубль торговался вчера ниже 62,6 руб./\$ в преддверии основных налоговых выплат (сегодня в РФ уплачиваются НДС, акцизы и НДСП), вечером в моменте упал на 1,2% на фоне угрозы новых санкций США в отношении России. Вчера два ведущих американских сенатора озвучили намерение представить двухпартийный законопроект о расширении ограничений в отношении российского госдолга, финансового и энергетического секторов. Тем не менее, Конгресс США планирует притормозить рассмотрение закона о новых санкциях в отношении РФ и вернуться к нему уже после пятидневного летнего перерыва, который у членов Палаты представителей начнется в эту пятницу, и недельных каникул у Сената в начале августа. Республиканцы и представители энергетических компаний США опасаются введения новых санкций, т.к. обеспокоены возможным нарушением деловых связей с РФ.

• Угроза новых санкций появилась, в том числе на фоне предстоящих парламентских выборов в США (американцы опасаются вмешательства РФ), а также в условиях сокращения вложений в американский госдолг – Россия снизила вложения в суверенный долг США с \$96,1 млрд в марте до \$14,9 млрд в мае.

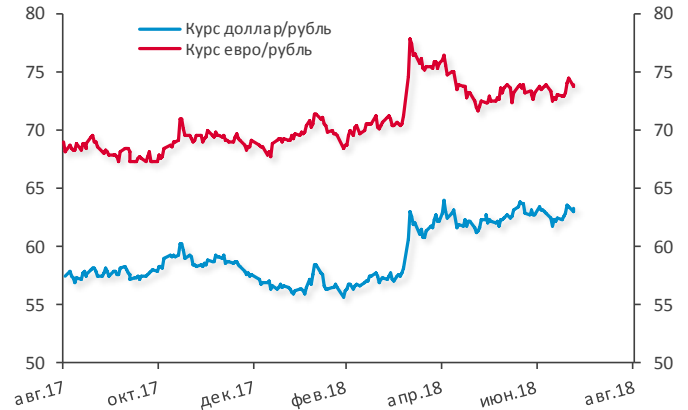
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В среду утром валюты развивающихся стран демонстрируют разнонаправленную динамику к доллару США. Рубль укрепляется, торгуясь около 63 руб./\$.

• 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.

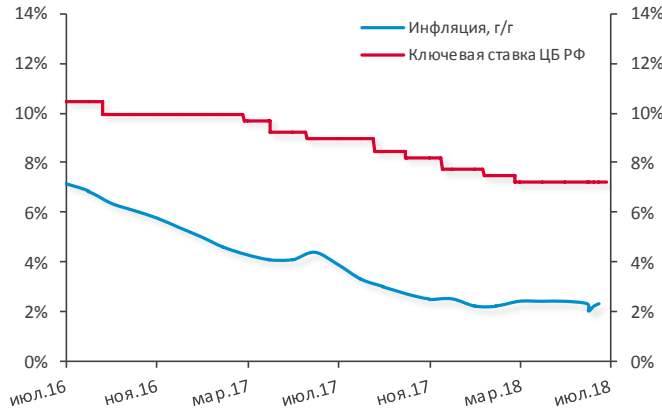
Макроэкономический календарь

- 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

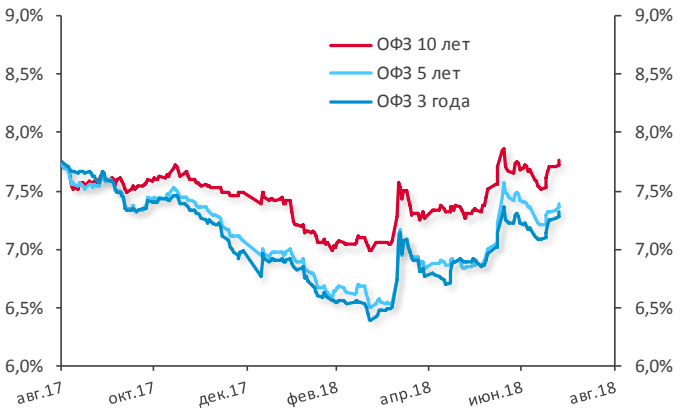
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



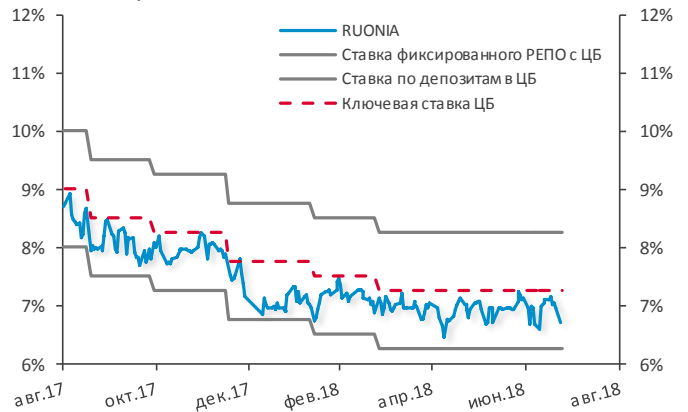
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



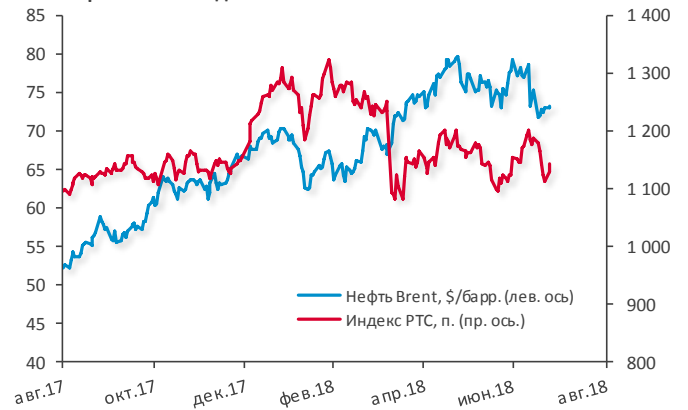
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».