

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.	1142	-0,2%	-0,3%	-1,1%
Индекс S&P500, п.	2846	0,9%	1,1%	6,5%
Brent, \$/барр.	73,9	0,7%	1,4%	10,6%
Urals, \$/барр.	72,7	1,1%	2,3%	9,3%
Золото, \$/тр.ун.	1229	0,3%	0,2%	-5,7%
EURUSD	1,1729	0,4%	0,8%	-2,3%
USDRUB	62,82	-0,8%	-0,2%	9,0%
EURRUB	73,68	-0,4%	0,5%	6,4%

Курс рубля и нефть Brent



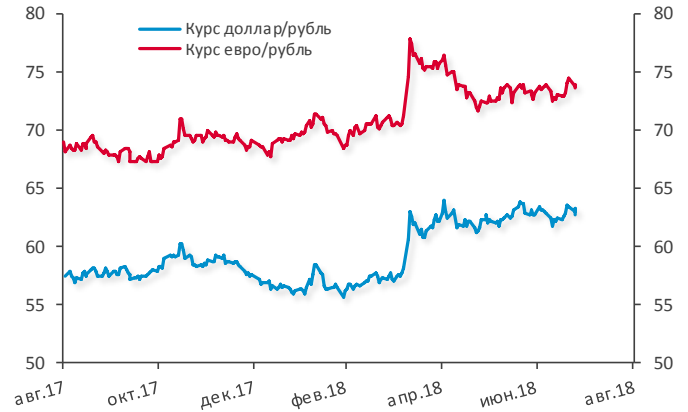
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,7% до \$73,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,1% до \$72,7/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 62,82 руб., курс евро - на 0,4% до 73,68 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до 2846 п. Индекс РТС потерял 0,2%, закрывшись на отметке 1142 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,2% до 2283 п.
- В МИРЕ.** Курс EURUSD вчера рос, превышая в моменте уровень \$1,1730, американский рынок акций также демонстрировал рост на фоне снижения напряженности вокруг торговых отношений США и ЕС. Вчера в рамках встречи президента США Дональда Трампа и главы еврокомиссии Жана-Клода Юнкера стороны договорились смягчить свои позиции касательно торговых вопросов и двигаться в направлении отмены всех пошлин, тарифов и барьеров. Кроме того, США и ЕС намерены наращивать торговлю мед. продукцией, хим. товарами, услугами и проч. Во время пресс-конференции Трамп также подчеркнул, что еврозона будет закупать существенные объемы СПГ и сои у Америки. Достижение предварительных договоренностей – позитивно для мировых финансовых рынков, т.к. является фактором в пользу уменьшения неопределенности и снижения волатильности. Тем не менее, торговые противоречия США и Китая продолжают оказывать давление на рынки.
- Сегодня в фокусе внимания инвесторов заседание Европейского центрального банка. В 14:45 мск будет опубликован пресс-релиз с решением по ставке, а в 15:30 мск состоится пресс-конференция главы европейского регулятора Марио Драги. Заседание является проходным, повышения процентной ставки не ожидается, как и каких-либо значительных изменений формулировки «руководства вперед». ЕЦБ может уточнить формулировку в части повышения процентных ставок ЕЦБ. В англоязычной версии сопроводительного документа значится, что ставки не будут повышены как минимум до конца лета 2019 года, однако в переводе на другие языки (например, во французской и немецкой версиях) эту фразу можно трактовать как намек на повышение ставок уже летом следующего года. Так, смещение ожиданий инвесторов в сторону более скорого повышения ставок может оказать поддержку евро. Риторика Драги в рамках пресс-конференции, вероятно, будет «ястребиной» (жесткой), что также может придать роста евро.
- Сегодня в 15:30 мск будут опубликованы данные по числу новых заказов на товары длительного пользования в США. Ожидаются довольно сильные данные – рост на 3% м/м. Доллар США может получить импульс к росту на этом фоне, сила которого будет определяться риторикой Драги на пресс-конференции, которая начнется в то же время.
- НЕФТЬ.** Нефть сорта Brent растет в четверг, поднимается выше \$74,8/барр., в том числе на фоне приостановки поставок сырья из Саудовской Аравии. Вчера появились сообщения о том, что поставки нефти через Баб-эль-Мандебский пролив приостановлены из-за нападения хуситов на нефтяные танкеры. Саудовская Аравия входит в топ-3 стран – крупнейших производителей и экспортеров нефти (наряду с Россией и США). Снижение поставок из страны – позитивно для глобального рынка сырья.
- Кроме того, котировки поддержал отчет Минэнерго США (EIA). За неделю, завершившуюся 20 июля, запасы нефти в США снизились на внушительные 6,15 млн барр. (при прогнозе о сокращении на 3 млн барр.), а добыча в США не изменилась – держится на историческом максимуме в 11 млн барр./сутки.
- В РОССИИ.** По данным Банка России нерезиденты сократили вложения в ОФЗ на рекордные 141 млрд руб. в июне (после -97 млрд руб. в мае) до 1,98 трлн руб. Доля облигаций федерального займа, принадлежащая нерезидентам, снизилась с 30,5% до 28,2%. При этом объем рынка ОФЗ в июне увеличился на 74 млрд руб.
- Иностранцы инвесторы начали активно снижать вложения в ОФЗ после апрельских санкций США. Отток нерезидентов компенсировался спросом локальных участников рынка в условиях профицита ликвидности. Поэтому, несмотря на существенные продажи драматического роста доходностей не наблюдалось.
- При этом в июле спрос нерезидентов частично восстановился, что подтверждается и результатами аукционов Минфина. По словам главы департамента госдолга Константин Вышковского, на последнем аукционе треть заявок на классические ОФЗ была от нерезидентов.
- В условиях угрозы новых санкций США отток иностранного капитала, вероятно, продолжится, что будет оказывать давление на рубль, при этом даже растущая нефть не окажет существенной поддержки рублю из-за покупок Минфина. Поэтому потоки капитала и спрос на российский активы остается основным фактором для курса рубля.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В четверг утром валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США в условиях снижения геополитической напряженности, связанной с достижением предварительных договоренностей о торговле США и еврозоной. Рубль торгуется около 62,9 руб./\$.

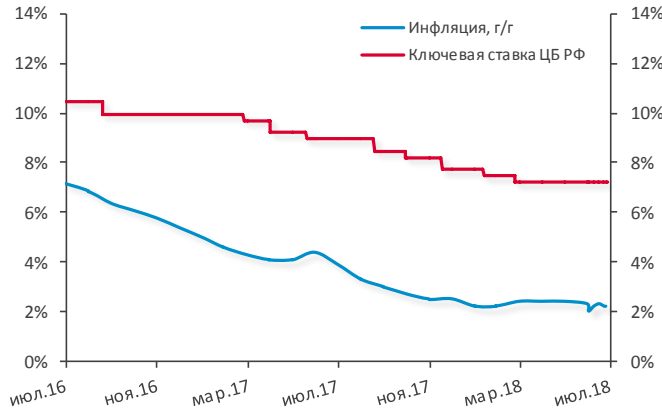
Макроэкономический календарь

- 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

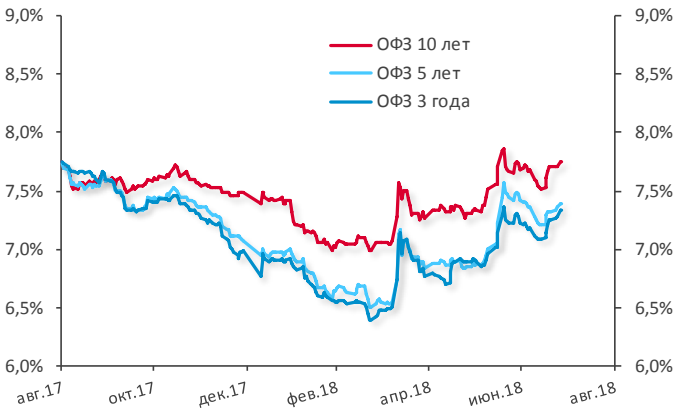
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



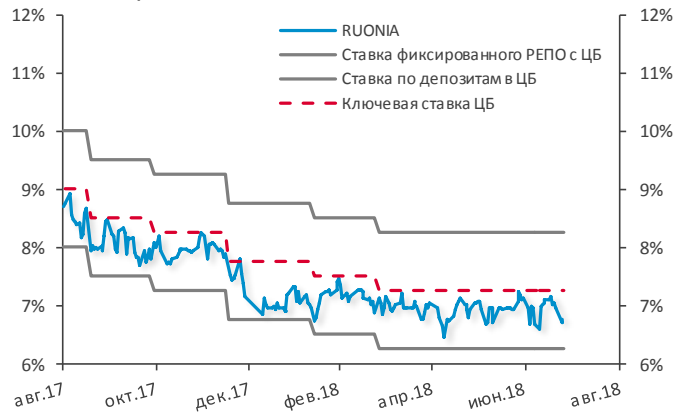
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



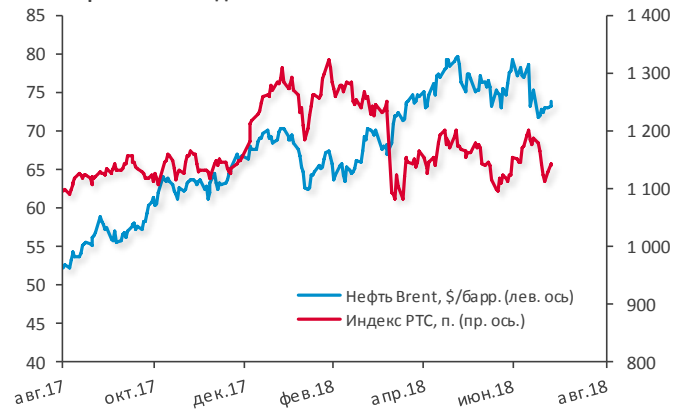
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».