

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.	1149	0,6%	2,2%	-0,5%
Индекс S&P500, п.	2837	-0,3%	1,2%	6,1%
Brent, \$/барр.	74,5	0,8%	2,7%	11,5%
Urals, \$/барр.	72,7	0,1%	3,0%	9,4%
Золото, \$/тр.ун.	1227	-0,2%	0,9%	-5,8%
EURUSD	1,1643	-0,7%	0,0%	-3,0%
USDRUB	62,96	0,2%	-1,1%	9,2%
EURRUB	73,29	-0,5%	-1,1%	5,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,8% до \$74,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$72,7/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 62,96 руб., курс евро снизился на 0,5% до 73,29 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2837 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1149 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,4% до 2293 п.

• **В МИРЕ.** Развивающиеся рынки растут на фоне снижения геополитической напряженности после неожиданно успешных переговоров США и ЕС по торговым вопросам. На встрече президента США Дональда Трампа и главы еврокомиссии Жана-Клода Юнкера в среду стороны договорились двинуться в направлении отмены всех пошлин, тарифов и барьеров. США пообещали не вводить тарифы на ввоз европейских автомобилей, а еврозона будет закупать существенные объемы СПГ и сои у американцев. При этом «торговые войны» США и Китая продолжают оказывать давление на рынки.

• После вчерашнего заседания ЕЦБ по монетарной политике курс EURUSD падал в моменте на 0,8%, опускаясь ниже \$1,1640. Как и ожидалось, процентные ставки остались на прежнем нулевом уровне, и формулировка «руководства вперед» не изменилась. Европейский регулятор намерен продолжать покупку активов в объеме 30 млрд евро до конца сентября 2018 г., после чего объем будет сокращен вдвое. Скупка активов в объеме 15 млрд евро, продлится до конца этого года и с начала 2019 г. будет полностью отменена. При этом ЕЦБ будет продолжать реинвестировать основные платежи от погашения бумаг, приобретенных в рамках программы количественного смягчения (QE), в течение длительного времени, пока это необходимо для поддержания в системе достаточного уровня ликвидности. Процентная ставка сохранится на текущем уровне как минимум до конца лета 2019 года.

• Курс евро продолжил снижаться к доллару США на комментариях председателя ЕЦБ Марио Драги в рамках пресс-конференции. Глава европейского регулятора, в числе прочего, сказал, что инфляция движется к своему целевому уровню (2%), однако говорить «о победе» еще рано. Он заявил, что вопрос реинвестирования после окончания чистых покупок активов не обсуждался, а также, что в изменении прогноза ставок нет необходимости. Что касается достигнутых днем ранее договоренностей по торговым вопросам между США и ЕС, Драги сказал, что это «позитивный фактор», однако еще рано говорить об их реальном осуществлении. Рынок надеялся услышать больше конкретики от главы европейского регулятора, поэтому реакция евро была негативной.

• Тем временем, данные о числе заказов на товары длительного пользования (дюраблы) вышли слабыми – рост составил 1% м/м при прогнозе 3% м/м, за вычетом транспорта показатель вырос на 0,4% м/м (прогноз 0,5% м/м). Сегодня среди важных макроданных – предварительная оценка ВВП США во 2 квартале, консенсус-прогноз – 4,1%.

• **В РОССИИ.** Сегодня 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.

• Совокупность факторов и крайне жесткая риторика регулятора на последнем заседании в июне убедила участников рынка в том, что ожидать смягчения денежно-кредитной политики бессмысленно. Все опрошенные Bloomberg и Reuters аналитики ожидают сохранения ставки на уровне 7,25%. Так же и 62 опрошенных брокером Tradition трейдера проголосовали за сохранение ставки. Последний раз такое единодушие наблюдалось в декабре прошлого года.

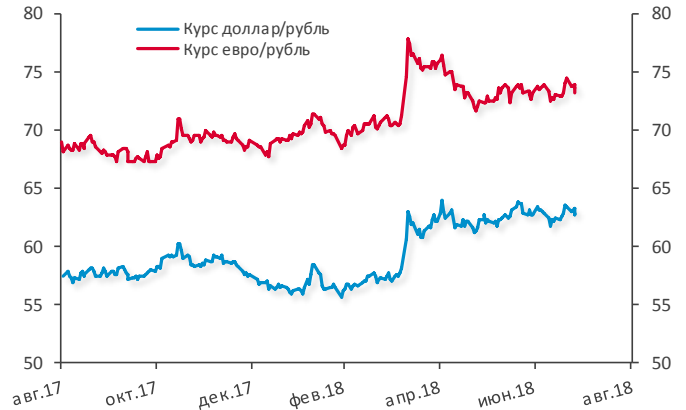
• Мы так же ожидаем сохранения ключевой ставки на уровне 7,25%. Решение регулятора будет опубликовано в 13:30 мск. Влияние на рынок может оказать риторика ЦБ, так как может скорректировать ожидания участников рынка относительно дальнейших действий ЦБ. Под вопросом остаются перспективы снижения ключевой ставки до конца этого года. В позитивном сценарии ЦБ может понизить ключевую до 7%.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В пятницу утром валюты развивающихся стран демонстрируют разнонаправленную динамику к доллару США. Напряженность на мировых финансовых рынках ослабла в связи с достижением предварительных договоренностей о торговле США и еврозоной. Рубль торгуется около 62,9 руб./\$. Сегодня российской валюте может оказать локальную поддержку налоговый период – в понедельник уплачивается налог на прибыль.

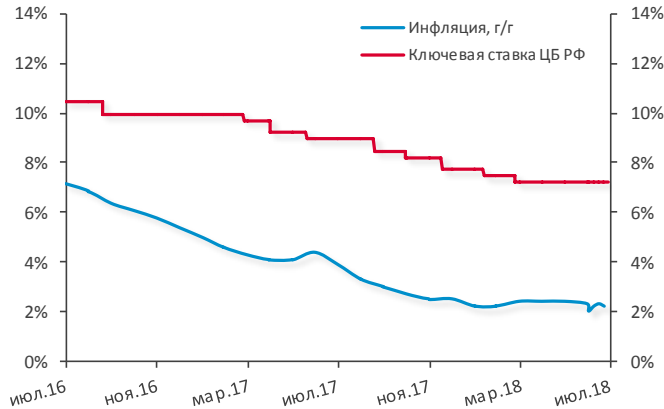
Макроэкономический календарь

- 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

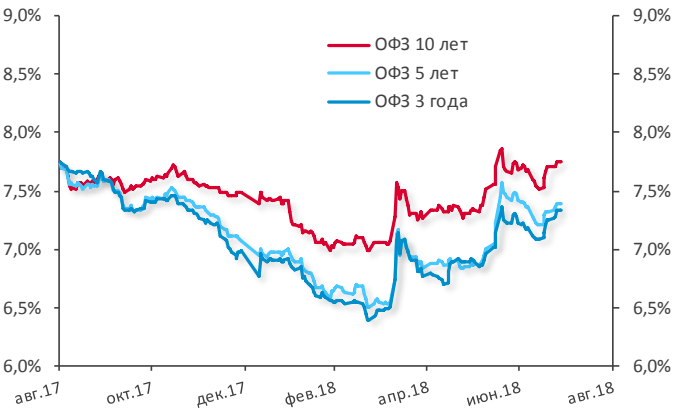
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



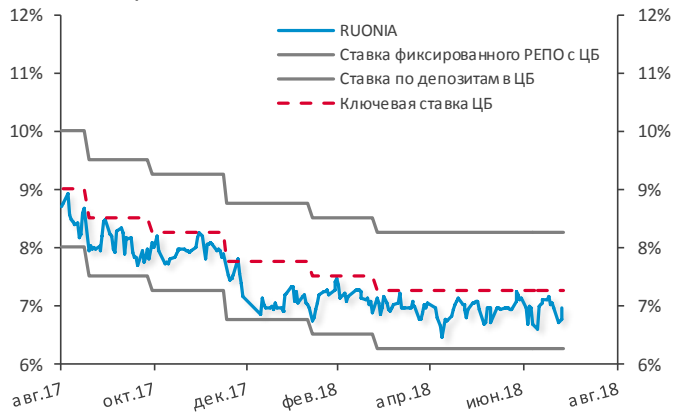
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



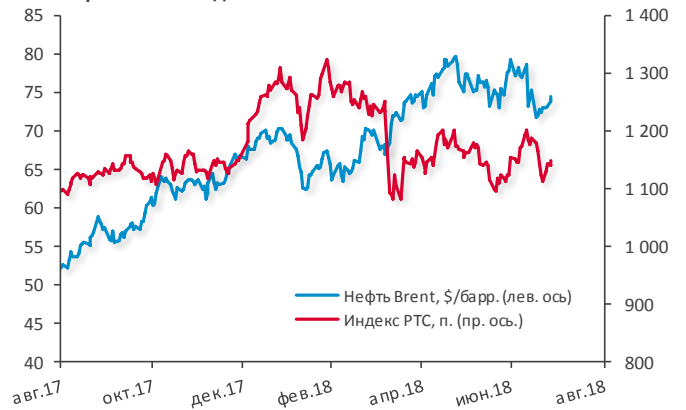
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».