

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.	1152	0,3%	3,3%	-0,2%
Индекс S&P500, п.	2819	-0,7%	0,6%	5,4%
Brent, \$/барр.	74,3	-0,3%	1,7%	11,1%
Urals, \$/барр.	72,5	-0,3%	2,0%	9,0%
Золото, \$/тр.ун.	1226	-0,1%	-0,3%	-5,9%
EURUSD	1,1657	0,1%	-0,5%	-2,9%
USDRUB	62,80	-0,3%	-1,1%	9,0%
EURRUB	73,23	-0,1%	-1,6%	5,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 1,7% до \$74,3/барр., а российская нефть Urals - на 2,0% до \$72,5/барр. Курс доллара снизился на 1,1% до 62,80 руб., курс евро - на 1,6% до 73,23 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2819 п. Индекс РТС прибавил 3,3%, закрывшись на отметке 1152 п. Индекс МосБиржи вырос на 2,0% до 2293 п.
- В МИРЕ.** На этой неделе запланирован ряд заседаний ЦБ развитых и развивающихся рынков. В фокусе внимания инвесторов заседание ФРС США по монетарной политике 31 июля – 1 августа. Заседание будет проходным, без обновления макропрогнозов и выступления главы Феда Джерома Пауэлла. Повышения процентной ставки не ожидается, как и изменения формулировок репродуктивного заявления. Едва ли последует выраженная реакция рынка. Рынок ждет очередного повышения ставки на 25 б.п. до 2-2,25% на заседании в сентябре.
- 30-31 июля пройдет заседание Банка Японии, в рамках которого регулятор может объявить о начале выхода из ультрамягкой ДКП. В этом случае последует выраженная реакция. 2 августа Банк Англии проведет заседание по монетарной политике и, вероятно, повысит процентную ставку на 25 б.п. до 0,75%. Также на этой неделе состоятся три важных заседания ЦБ развивающихся рынков (ЕМ) – Бразилии, Индии и Мексики. Цикл смягчения ДКП ЕМ формально завершен, развивающиеся страны перешли к повышению ставок, чтобы, в числе прочего, повысить привлекательность своих активов для иностранных инвесторов.
- Среди важных макроэкономических данных стоит отметить индекс личных потребительских расходов (PCE) в июне в США (31 июня) – показатель, на который смотрит ФРС США в рамках своего двойного мандата. В пятницу выйдет отчет по рынку труда США (non-farm payrolls) за июль. Ожидаются довольно сильные данные – появление 190 тыс. новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США, прогнозируется сохранение темпа роста зарплат на уровне июня – 2,7% г/г, а также снижение показателя безработицы с 4% до 3,9%. Инвесторы в первую очередь будут смотреть на динамику заработных плат – ускорение показателя выше 3% станет сигналом перегрева рынка труда США, что укрепит ожидания инвесторов относительно еще двух повышений процентной ставки в этом году. В среду выйдет отчет от ADP, который традиционно предшествует официальной статистике Минтруда.
- Кроме того, во вторник выйдет предварительная оценка показателя инфляции в еврозоне в июле (прогноз – 2% г/г). Несмотря на то, что показатель находится на целевом уровне ЕЦБ, который определен как «чуть ниже 2%», базовая инфляция (без учета волатильных составляющих, таких как продовольствие, энергоснабжение, табак и алкоголь) все еще держится на низких уровнях (0,9% г/г в прошлом месяце). Глава ЕЦБ Марио Драги считает необходимым увидеть признаки закрепления показателя вблизи целевого уровня прежде чем переходить к ужесточению монетарной политики. В этот же день, 31 июля, также будет опубликована предварительная оценка ВВП еврозоны за второй квартал.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent в пятницу снижалась в моменте на 1,3%, опускаясь ниже \$73,9/барр., в том числе на фоне заявлений главы Минэнерго РФ Александра Новака о том, что на следующем министерском мониторинговом комитете ОПЕК и не-ОПЕК в сентябре страны-экспортеры могут обсудить увеличение добычи выше 1 млн барр./сутки (решение об увеличении производства на 1 млн барр./сутки было принято на саммите ОПЕК и не-ОПЕК в конце июня). Сегодня утром Brent умеренно растет, торгуясь в районе \$74,5/барр.
- В РОССИИ.** В пятницу совет директоров Банка России сохранил ключевую ставку на уровне 7,25%, как и ожидалось участниками рынка.
- Тональность комментария Банка России оказалась довольно жесткой. ЦБ сохранил свои прогнозы по инфляции: 3,5-4% к концу этого года и превышение показателем 4% в 2019 г. Инфляция остается на низком уровне в июле (2,5-2,6% по прогнозу ЦБ) под действием временных факторов (в частности, регулятор отмечает эффект высокой базы прошлого года в ценах на плодовоовощную продукцию).
- При этом ключевая ставка близка к нейтральной и уже практически не оказывает сдерживающего влияния на объем кредитования, спрос и инфляцию. Под вопросом остается масштаб эффекта, который окажет на цены повышение НДС (ранее ЦБ оценивал этот эффект в 1 п.п.).
- Ключевой момент сопроводительного заявления – вероятный переход к нейтральной ДКП только в 2019 году, что подразумевает сохранение ключевой ставки на уровне 7,25% до конца текущего года.
- Прямая оценка инфляционных ожиданий населения в июле немного снизилась с 9,8% до 9,7%, а рассчитываемая ЦБ на основе ответов на «качественные» вопросы об уровне инфляции оценка выросла с 2,6% до 2,8%. При этом наблюдаемая инфляция немного снизилась на фоне стабилизации цен на бензин. Потребительские настроения населения остались консервативными и сместились в сторону сбережений.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В понедельник утром валюты развивающихся стран демонстрируют разнонаправленную динамику к доллару США. Рубль укрепляется, торгуясь около 62,7 руб./\$. В пятницу Минфин опубликует план покупок валюты на август. Ожидается сохранение существенного объема покупок, что при прочих равных будет продолжать оказывать давление на российскую валюту. Риски введения санкций США в отношении России сохраняются, однако законопроект, вероятно, будет рассматриваться уже в сентябре, т.к. Палата представителей Конгресса США ушла на каникулы до конца августа, а Сенат будет отдыхать неделю в начале августа.

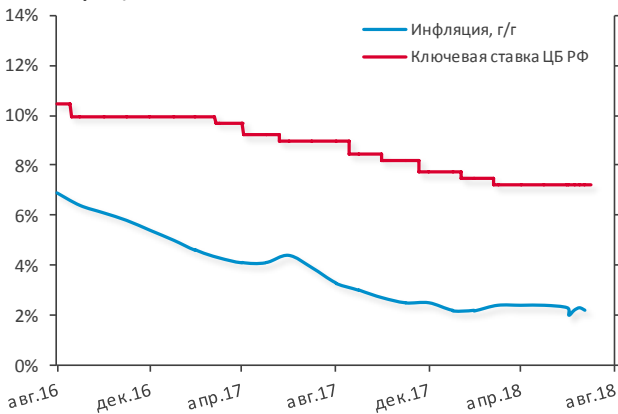
Макроэкономический календарь

- 31 июля 04:00 – индексы PMI в июле, Китай
- 31 июля 12:00 – ВВП во втором квартале, еврозона
- 31 июля – заседание Банка Японии, Япония
- 1 августа 04:45 – производственный индекс Caixin PMI в июле, Китай
- 1 августа 09:00 – производственный индекс Markit PMI в июле, Россия
- 1 августа 15:15 – изменение числа занятых от ADP в июле, США
- 1 августа 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 1 августа 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 1 августа 21:00 – решение ФРС по ставке, США
- 2 августа 14:00 – заседание Банка Англии, Великобритания
- 3 августа 15:30 – данные по рынку труда в июле, США
- 3 августа 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

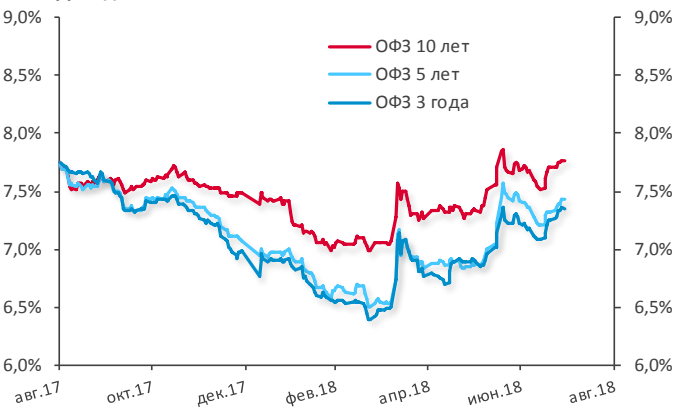
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



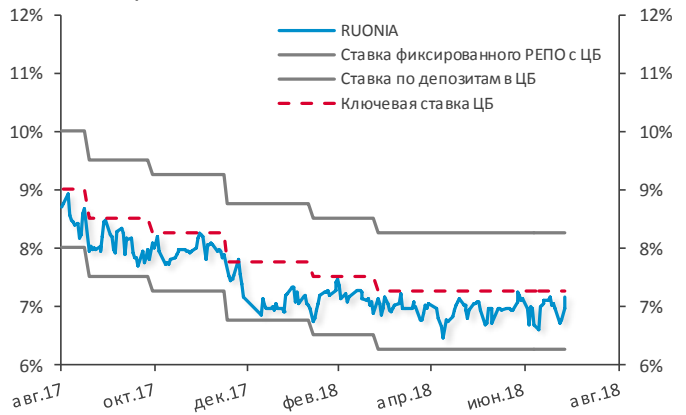
Доходности ОФЗ



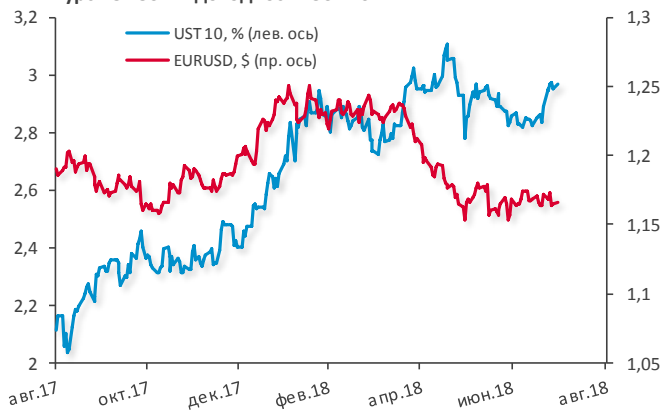
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



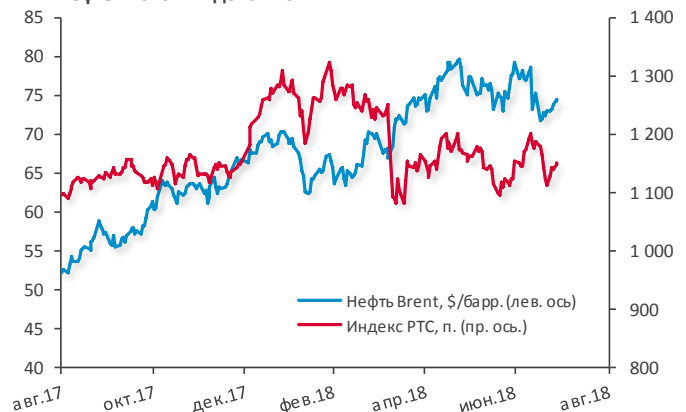
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».