

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

Основные макропоказатели	Август 2018	III кв. 2018	IV кв. 2018
Инфляция, г/г	2,5-2,7%	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.	1173	0,9%	2,6%	1,6%
Индекс S&P500, п.	2816	0,5%	-0,1%	5,3%
Brent, \$/барр.	74,3	-1,0%	1,1%	11,0%
Urals, \$/барр.	71,8	-2,0%	-0,2%	7,9%
Золото, \$/тр.ун.	1226	0,2%	0,1%	-5,9%
EURUSD	1,1691	-0,1%	0,0%	-2,6%
USDRUB	62,50	0,4%	-1,3%	8,5%
EURRUB	73,15	0,4%	-1,1%	5,6%



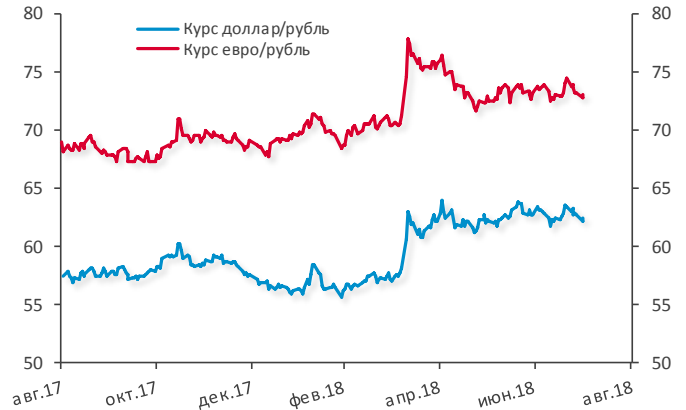
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,0% до \$74,3/барр., а российская нефть Urals - на 2,0% до \$71,8/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 62,50 руб., курс евро - на 0,4% до 73,15 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2816 п. Индекс РТС прибавил 0,9%, закрывшись на отметке 1173 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,1% до 2321 п.
- В МИРЕ.** В фокусе внимания инвесторов – эскалация торговых противоречий между США и Китаем. Вчера появились сообщения о том, что стороны пытаются возобновить переговоры, чтобы предотвратить «торговую войну». На этом фоне американский фондовый рынок укрепился, а доллар США сократил рост к корзине ключевых валют. Однако позднее Bloomberg со ссылкой на источники, знакомые с ситуацией, сообщил, что администрация президента США Дональда Трампа предлагает увеличить размер пошлины на импорт \$200 млрд китайских товаров в США с 10% до 25%. Ранее США уже ввели 25% тарифы на импорт продукции из Китая в объеме \$34 млрд. Эскалация торговых противоречий является неблагоприятным фактором для мировых финансовых рынков, т.к. увеличивает неопределенность и усиливает волатильность.
- Сегодня завершается двухдневное заседание ФРС США по монетарной политике. Заседание проходное, без обновления макропрогноза и выступления главы Феда Джерома Пауэлла. Повышения процентной ставки не ожидается, как и изменения формулировки сопроводительного заявления. Едва ли последует выраженная реакция рынка. Рынок ждет очередное повышение ставки на 25 б.п. до 2-2,25% на следующем заседании в сентябре.
- Данные по базовому индексу личных потребительских расходов (Core PCE) в США – показателю инфляции, на который смотрит ФРС в рамках своего двойного мандата – вышли ниже ожиданий. В июне Core PCE составил 1,9% г/г против ожидаемых 2% г/г. Однако едва ли это повлияет на риторику американского регулятора на сегодняшнем заседании Федрезерва по ДКП.
- Предварительная оценка инфляция в еврозоне в июле вышла сильнее прогноза – 2,1% г/г против ожидаемых 2% г/г. Базовый индекс потребительских цен (без учета волатильных составляющих, таких как продовольствие, энергоносители, табак и алкоголь) в прошлом месяце также превысил прогнозы – 1,1% г/г против ожидаемых 1% г/г. Несмотря на то, что данные были сильнее прогнозов, показатель базовой инфляции все еще сохраняется на низких уровнях. Глава ЕЦБ Марио Драги считает необходимым увидеть признаки закрепления показателя вблизи целевого уровня, прежде чем переходить к ужесточению монетарной политики.
- Сегодня будет опубликован отчет по рынку труда США за июль от ADP, который традиционно предшествует официальному отчету от американского Министерства труда (3 августа).
- НЕФТЬ.** Нефть Brent сегодня утром снижается, торгуется около \$74/барр. на фоне готовности США возобновить переговоры с Ираном. Американский институт нефти (API) отчитался о росте запасов сырья в США за неделю, завершившуюся 27 июля, на 5,6 млн барр. Сегодня будет опубликован официальный отчет от Минэнерго США, консенсус-прогноз предполагает снижение запасов нефти на 3 млн барр.
- В РОССИИ.** Аналитики, опрошенные Reuters, считают, что Банк России сохранит ключевую ставку до конца этого года на уровне 7,25%, что в целом соответствует риторике сопроводительного документа к заседанию ЦБ РФ 27 июля. При этом опрошенные ожидают, что следующее снижение ставки придется на 1 кв. 2019 г. (ставка будет снижена на 25 б.п. до 7,00%), а к концу следующего года ключевая ставка опустится до 6,75%, что противоречит котировкам рыночных инструментов. Опрос Reuters показал, что респонденты увеличили свои прогнозы по инфляции на конец 2018 г. с 3,5% до 3,8%. На конец 2019 г. аналитики ожидают ИПЦ на уровне 4,3% (предыдущий опрос - 4%). Основная причина ухудшения ожиданий по инфляции - увеличение НДС до 20% с 2019 г. По мнению респондентов, курс рубля через 3 месяца составит 62,5 руб./\$, через год - 63 руб./\$. Прогноз по росту ВВП был сохранен на уровне 1,8% в 2018 г. и 1,7% в 2019 г.
- Минфин США в очередной раз перенес дедлайн (до 23 ноября 2018 г.), до которого американские инвесторы должны выйти из капитала российского алюминиевого гиганта компании «Русал». Напомним, в апреле Белый дом ввел санкции в отношении российских компаний и физлиц, в числе которых значился и «Русал». Российская компания предпринимает попытки договориться с США, рассчитывая на исключение из санкционного списка.
- Индекс Markit PMI обрабатывающих отраслей РФ в июле снизился до 48,1 п. (значение больше 50 п. говорит о росте экономической активности, меньше – о ее снижении). Опрошенные Bloomberg аналитики ожидали 50,2 п., что подразумевает небольшое ускорение в отрасли. Но фактически индекс уже три месяца остается ниже 50 п. и достиг минимального с апреля 2016 г. уровня. Сокращаются как объемы производства, так и число новых заказов. Судя по опережающим индикаторам, конъюнктура в обрабатывающей сфере продолжает ухудшаться, что подтверждает обоснованность пересмотра прогноза Минэкономразвития на этот год в худшую сторону. При этом ценовое давление как на закупочные, так и на отпускные цены снизилось за прошедший месяц до минимального с марта уровня.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В среду утром валюты развивающихся стран демонстрируют разнонаправленную динамику к доллару США. Рубль умеренно слабеет, торгуется около 62,5 руб./\$. В пятницу Минфин публикует 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.

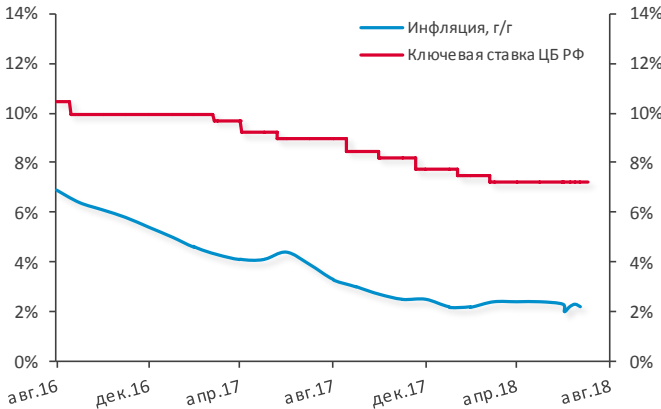
Макроэкономический календарь

- 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

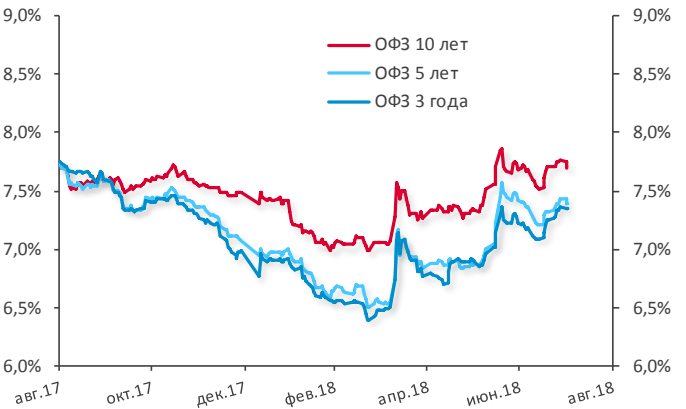
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



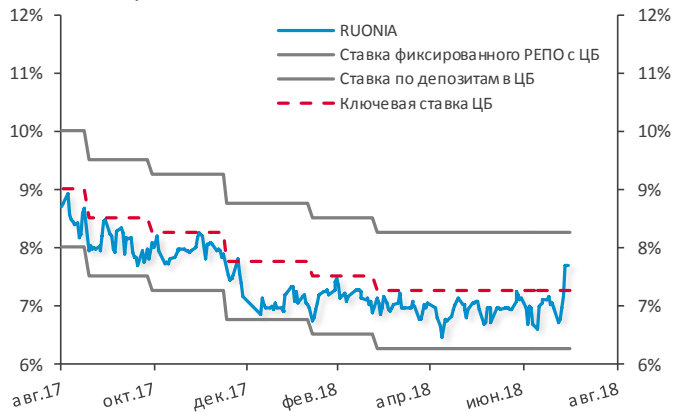
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



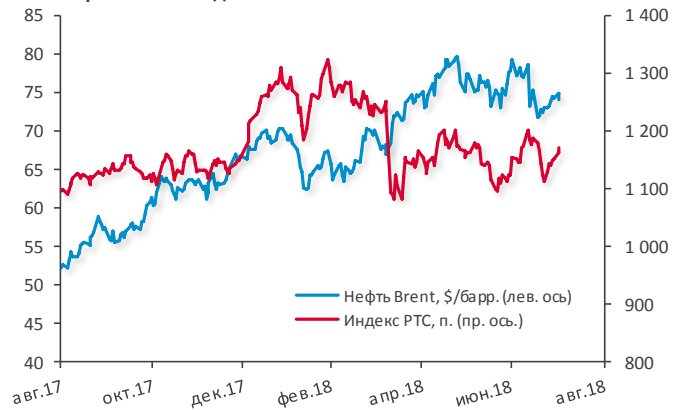
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».