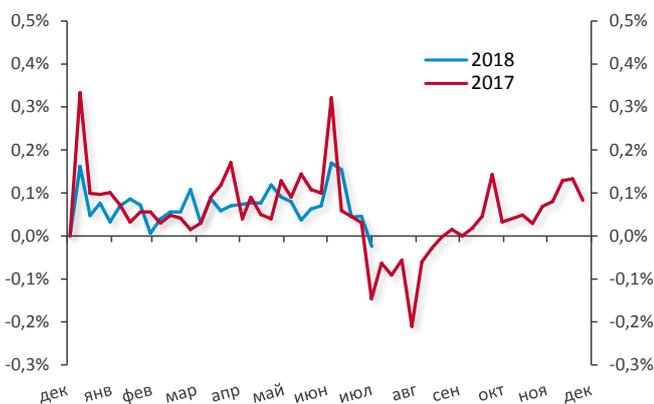


Добыча нефти в РФ, СА и США



Недельная инфляция в РФ



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.	1160	-1,1%	1,6%	0,5%
Индекс S&P500, п.	2813	-0,1%	-1,1%	5,2%
Brent, \$/барр.	72,4	-2,5%	-2,1%	8,3%
Urals, \$/барр.	70,7	-1,5%	-2,7%	6,3%
Золото, \$/тр.ун.	1218	-0,6%	-0,9%	-6,5%
EURUSD	1,1660	-0,3%	-0,6%	-2,9%
USDRUB	63,05	0,9%	0,4%	9,4%
EURRUB	73,51	0,5%	-0,2%	6,2%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,5% до \$72,4/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$70,7/барр. Курс доллара вырос на 0,9% до 63,05 руб., курс евро - на 0,5% до 73,51 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2813 п. Индекс РТС потерял 1,1%, закрывшись на отметке 1160 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,3% до 2315 п.
- В МИРЕ.** Доллар растет сегодня утром к корзине ключевых валют после двухдневного заседания Федрезерва по монетарной политике, завершившегося вчера вечером, и сильных данных по рынку труда от ADP. Комитет операций на открытых рынках (FOMC) ФРС США, как и ожидалось, не стал повышать процентную ставку, сохранив ее на уровне 1,75-2%. Заседание было проходным, без обновления макропрогноза и выступления главы Феда Джерома Пауэлла. Американский регулятор скорректировал характеристику экономического роста в стране, назвав его «сильным» («strong»), ранее ФРС использовал формулировку «существенный» («solid»). Это свидетельствует об уверенности Феда в укреплении американского рынка труда и отсутствии его перегрева. Регулятор подтвердил намерение постепенно повышать процентную ставку. Фед прогнозирует еще 2 повышения ставки в этом году (в сентябре и декабре), однако ожидания рынка несколько отстают от прогнозов регулятора. И если рынок уверен в повышении ставки в сентябре - вероятность rate hike (рассчитанная через фьючерсы на fed funds) составляет 87,7%, то вероятность повышения в декабре – 62%.
- Тем временем, данные по рынку труда США от ADP вышли сильнее прогнозов. Число занятых в частном секторе США в июле выросло на 219 тыс. после увеличения на 177 тыс. месяцем ранее. После публикации данных доходности американских казначейских облигаций превысили 3%, сигнализируя об уверенности рынка в продолжении ужесточения монетарной политики ФРС США.
- В пятницу выйдет официальный отчет по занятости от Минтруда США. Консенсус-прогноз, опубликованный до выхода позитивных данных от ADP, предполагает рост числа занятых в несельскохозяйственном секторе США (non-farm payrolls) только на 190 тыс. Однако вчерашний отчет укрепил ожидания инвесторов, что официальные данные также будут сильными. Кроме того, прогнозируется сохранение темпа роста зарплат на уровне июня – 2,7% г/г и 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 может укрепить ожидания инвесторов относительно еще двух повышений процентной ставки в этом году.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent находится под давлением в четверг утром, торгуется в районе \$72,2/барр. Министерство энергетики США (EIA) зафиксировало рост запасов нефти в стране за неделю, завершившуюся 27 июля, на 3,8 млн барр., тогда как консенсус-прогноз предполагал снижение на 3 млн барр. Запасы бензина при этом стали меньше на 2,5 млн барр. Добыча в США впервые с начала года сократилась на 100 тыс. барр./сутки и составила 10,9 млн барр./сутки.
- Тем временем, Минэнерго РФ отчитался о росте добычи нефти в июле на 150 тыс. барр./сутки до 11,2 млн барр./сутки. Так, добыча сырья приближается к уровню октября 2016 года (11,25 млн барр./сутки), который стал базой для оценки сокращения добычи в рамках сделки ОПЕК и не-ОПЕК. Тогда Россия взяла обязательство снизить производство на 300 тыс. барр./сутки. На саммите картеля в июне было принято решение нарастить добычу на 1 млн барр./сутки, чтобы достигнуть 100% выполнения сделки (тогда сделка перевыполнялась на 52%). В связи с этим, Россия может увеличить производство на 200-250 тыс. барр./сутки.
- На котировки продолжает оказывать давление обострившиеся торговые противоречия США и Китая. Рынок опасается, что, если США продолжит осуществлять агрессивную торговую политику, это может привести к замедлению темпов роста мировой экономики и снижению спроса на нефть.
- В РОССИИ.** За прошедшую неделю цены в РФ немного снизились, инфляция в годовом выражении ускорилась до 2,4%. Начал сказываться эффект низкой базы прошлого года. Ожидаем постепенного ускорения инфляции в ближайшие месяцы.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В четверг утром валюты развивающихся стран снижаются к доллару США. Рубль слабеет в условиях сильного доллара и падающей нефти, торгуется около 63,1 руб./\$. Завтра 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.

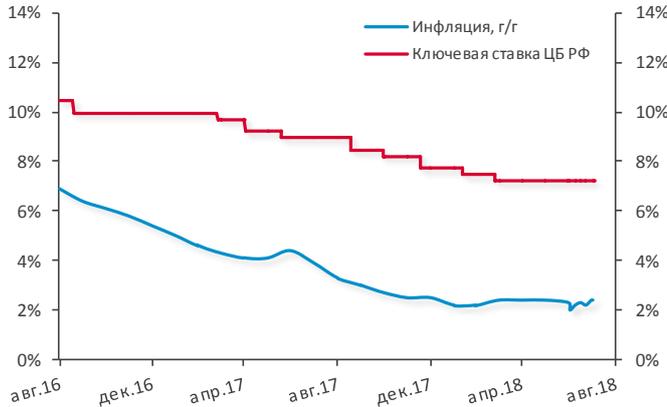
Макроэкономический календарь

- 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

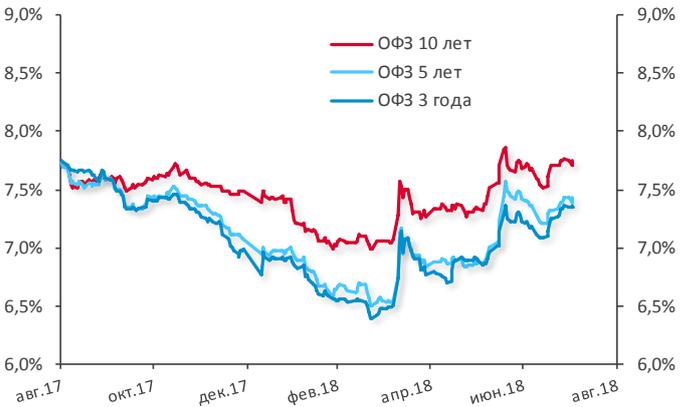
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



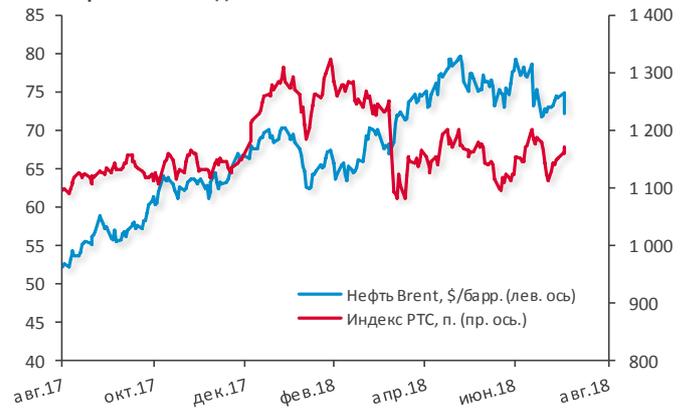
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».