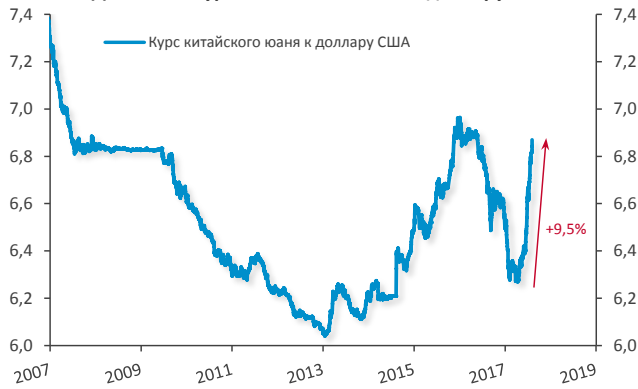
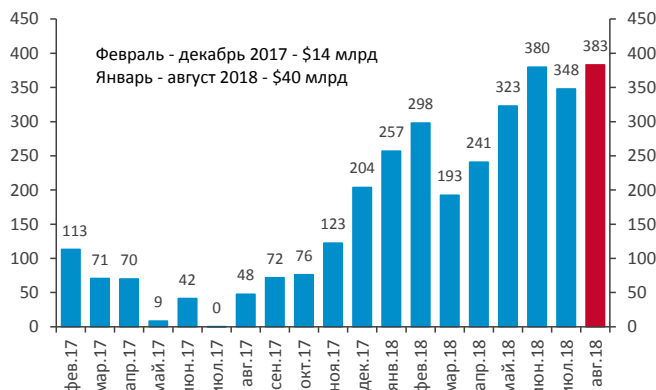


Динамика курса китайского юаня к доллару США



Покупки валюты Минфином



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.	1141	-1,6%	-0,7%	-1,2%
Индекс S&P500, п.	2827	0,5%	-0,4%	5,7%
Brent, \$/барр.	73,5	1,5%	-1,5%	9,8%
Urals, \$/барр.	71,4	1,0%	-1,8%	7,4%
Золото, \$/тр.ун.	1214	-0,4%	-1,1%	-6,9%
EURUSD	1,1584	-0,6%	-0,5%	-3,5%
USDRUB	63,41	0,6%	0,7%	10,0%
EURRUB	73,41	-0,1%	0,2%	6,0%

Курс рубля и нефть Brent



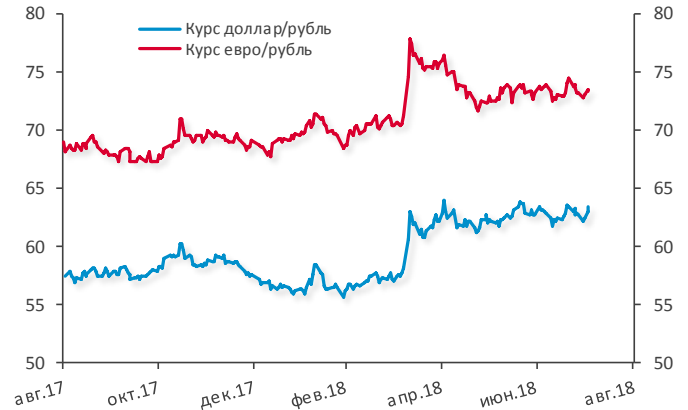
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,5% до \$73,5/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$71,4/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 63,41 руб., курс евро снизился на 0,1% до 73,41 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2827 п. Индекс РТС потерял 1,6%, закрывшись на отметке 1141 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,9% до 2295 п.
- В МИРЕ.** Активы развивающихся рынков находятся под давлением на фоне эскалации геополитической напряженности. Курс китайского юаня опустился до 14-месячных минимумов (торгуется выше 6,88 юаней/\$) после слухов о том, что США намерены ввести 25% пошлины на китайский импорт в США в объеме \$200 млрд вместо планируемых ранее 10%. Более того, глава Минторговли США предупредил КНР о дальнейших трудностях, а представители Китая, в свою очередь, заявили, что страна не оставит без ответа новые тарифы. Кроме того, введенные вчера американские санкции против двух турецких министров и намерения Турции ввести ответные меры усилили бегство инвесторов из риска. На этом фоне курс турецкой лиры ослабел до новых исторических минимумов к доллару США.
- Курс доллара США укрепляется к корзине ключевых валют, в том числе на фоне падения курса британского фунта после вчерашнего заседания Банка Англии по монетарной политике. Регулятор ожидаемо повысил процентную ставку на 25 б.п. до 0,75%, однако заявления о растущих инфляционных рисках и неопределенности, связанной с Brexit, снизили оптимизм инвесторов.
- Сегодня в фокусе внимания рынка – официальный отчет по занятости от Минтруда США. Консенсус-прогноз, опубликованный еще до выхода позитивных данных от ADP, предполагает рост числа занятых в несельскохозяйственном секторе США (non-farm payrolls) только на 190 тыс. Однако отчет о занятости в частном секторе (от ADP) 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 умеренно снижается в пятницу утром, в том числе на фоне сообщений о том, что китайская компания Unipres приостановила импорт нефти из США на фоне эскалации «торговой войны». В начале этого года, по оценкам IEA, Пекин был крупнейшим импортёром американской нефти, однако теперь китайским покупателям сырья придется искать новых поставщиков, а американским производителям – новые рынки сбыта.
- В РОССИИ.** Российский рубль слабеет к доллару США, торгуется около 63,4 руб./\$, на фоне публикации сенаторами США расширенного предложения о новых «сокрушительных» санкциях в отношении России, т.н. «Акт о защите США от агрессии Кремля». В законопроект вошли предложения по ограничению покупок нового госдолга РФ, ряда секторов российской экономики, олигархов, чиновников и членов их семей, а также против иных лиц, осуществляющих незаконные действия в интересах президента России. В заявлении Сената значится, что новые ограничения инициированы в целях предотвращения попыток вмешательства РФ в промежуточные выборы в парламент США в ноябре. Санкции висят как дамоклов меч над российским долговым рынком и рублем.
- Министерство экономического развития опубликовало свои оценки по динамике ВВП, потребительскому спросу и прочим макроэкономическим параметрам за второй квартал. Так рост ВВП ускорился до 1,8% г/г (1,3% г/г в первом квартале) за счет роста промышленного производства и финансовой деятельности. Также росли расходы домохозяйств, которые ведомство оценивает методологии баланса доходов и расходов населения. Так во втором квартале расходы населения прибавили 3,8% г/г после 3,3% г/г, такую динамику связывают с ростом заработных плат и проведением в России Чемпионата Мира по футболу. Но на фоне ускорения экономического роста замедляется рост инвестиций в основной капитал до 2-3% г/г.
- С 7 августа по 6 сентября Минфин РФ купит валюты на рекордные 383,2 млрд руб. (около \$6,1 млрд), что соответствует ежедневному объему покупок в размере 16,7 млрд руб. Столь существенные покупки валюты Минфином в рамках действия бюджетного правила будут продолжать оказывать давление на российскую валюту.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Риски введения санкций США в отношении России растут, однако голосования по законопроекту, вероятно, состоятся не раньше сентября, т.к. Палата представителей Конгресса США ушла на каникулы до конца августа, а Сенат будет отдыхать всю следующую неделю.

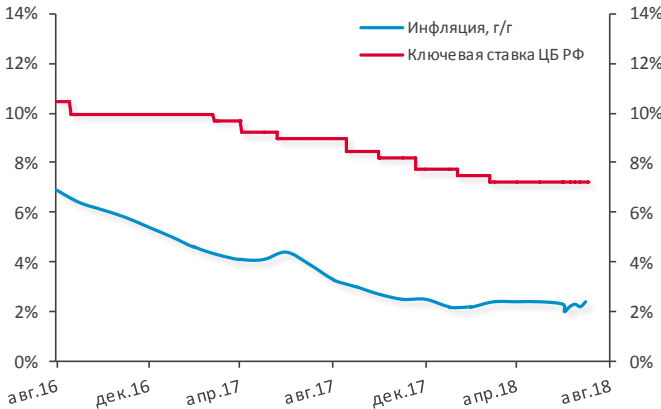
Макроэкономический календарь

- 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

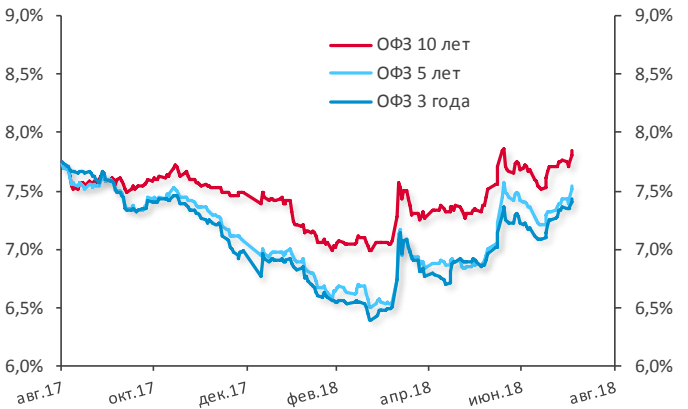
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



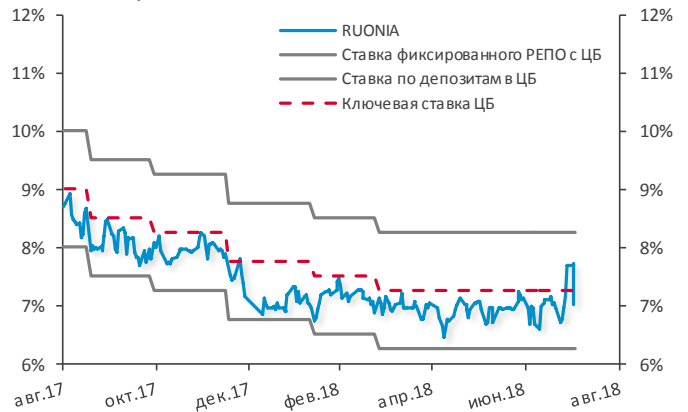
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



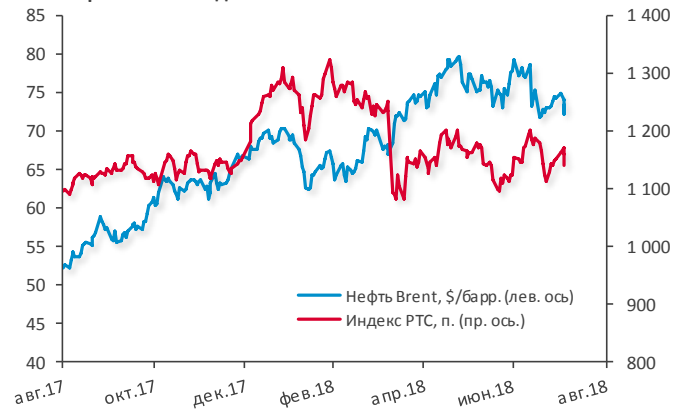
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».