

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.	1145	0,4%	-0,6%	-0,8%
Индекс S&P500, п.	2840	0,5%	0,8%	6,2%
Brent, \$/барр.	73,2	-0,3%	-1,5%	9,5%
Urals, \$/барр.	71,5	0,2%	-1,3%	7,6%
Золото, \$/тр.ун.	1215	0,1%	-0,9%	-6,7%
EURUSD	1,1568	-0,1%	-0,8%	-3,6%
USDRUB	63,34	-0,1%	0,9%	9,9%
EURRUB	73,23	-0,2%	0,0%	5,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 1,5% до \$73,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,3% до \$71,5/барр. Курс доллара вырос на 0,9% до 63,34 руб., курс евро не изменился - 73,23 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2840 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 1145 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,2% до 2298 п.
- В МИРЕ.** Валюты развивающихся рынков сегодня утром умеренно укрепляются к доллару США на фоне попыток Народного Банка Китая стабилизировать национальную валюту. Курс китайского юаня отошел от 14-месячных минимумов, на которых торговался в пятницу после того, как США заявили о намерении увеличить пошлины на импорт китайских товаров в объеме \$200 млрд с 10% до 25%. Кроме того, в ответ на планируемое повышение тарифов, КНР опубликовала список продукции США, импортируемой в Китай, в объеме \$60 млрд, в отношении которой могут быть введены пошлины от 5 до 25%. Эскалация «торговых войн» является неблагоприятной для мировых финансовых рынков, т.к. повышает неопределенность и усиливает волатильность.
- На этой неделе Сенат США находится в отпуске и продолжит работу только в следующий понедельник. Это значит, что законопроект о новых санкциях в отношении России, будет рассматриваться не раньше 13 августа. Официальный текст законопроекта все еще не опубликован на сайте Конгресса США, есть только зарегистрированная инициатива. В открытом доступе находятся лишь основные тезисы, содержащиеся на официальном сайте инициатора законопроекта о санкциях сенатора Линдси Грэма. После успешного прохождения документа в Верхней палате, его направят на голосование в Палату представителей США. Нижняя палата будет на каникулах до конца августа, поэтому приступит к рассмотрению документа сможет только в сентябре. Кроме того, Трамп ушел в свой 17-дневный «рабочий отпуск», который продлится почти до конца августа. В случае успешного утверждения законопроекта обеими палатами, документ направится на подпись Президенту и станет законом. Стоит уточнить, что опубликованные на сайте сенатора Грэма инициативы, вероятно, будут значительно скорректированы, чтобы добиться одобрения и демократов, и республиканцев. Финальный вариант закона о санкциях, скорее всего, будет существенно отличаться от текущего. Но введение любых новых санкций против РФ – фактор в пользу бегства инвесторов из российских активов, что при прочих равных негативно сказывается на рубле.
- В пятницу выйдут данные по инфляции в США в июле. Ожидается ускорение цен в стране до 3% г/г. Если фактические данные превзойдут прогноз, вероятно укрепление доллара США.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent торгуется разнонаправлено в понедельник утром, превышая в моменте уровень \$73,7/барр. Еженедельный отчет от компании Baker Hughes показал, что число буровых нефтяных установок в США снизилось на 2 единицы до 859 штук. Однако котировкам не дает подняться выше сообщения о том, что Саудовская Аравия восстановила поставки нефти через Баб-эль-Мандебский пролив. Напомним, страна приостановила экспорт нефти из-за нападения хуситов на нефтяные танкеры. Через пролив транспортировалось порядка 4,8 млн барр. нефти в сутки.
- Сегодня вступает в силу первая часть санкций США против Ирана. Выйдя из ядерной сделки с Тегераном (8 мая), США поставили условия местным и европейским компаниям до 6 августа прекратить все расчеты с иранскими партнерами в долларах, свернуть операции с иранской валютой и долговыми обязательствами, прекратить торговлю золотом и другими металлами, углем.
- Энергетическим компаниям дали отсрочку до 4 ноября. Тогда же вступит в силу вторая, более значимая для глобального рынка, часть санкций, предполагающая полное прекращение закупки нефти у Ирана. В случае, если условия не будут соблюдаться, США могут ввести меры в отношении «нарушителя».
- За 3 месяца договориться не удалось, напротив – отношения США усугубились буквально со всеми. И США, похоже, не боится новых конфликтов. Едва ли первая волна иранских санкций окажет существенное влияние на мировой рынок (ведь главная цель США – полностью изолировать Иран от глобального рынка нефти), однако может спровоцировать более активный выход компаний-нефтяных партнеров Тегерана из сделок с иранской нефтью. Это фактор в пользу роста котировок, которые вновь могут устремиться к отметке \$80/барр.
- В РОССИИ.** Специалисты рейтингового агентства Moody's в своем обзоре отмечают действия, предпринятые Центральным Банком для защиты финансовой системы от потенциального ужесточения санкционного режима. Так, Центральный Банк сократил вложения в госдолг США на 80%, при этом нарастив долю юаней в резервах. Также тестируются платежи в локальных валютах (рубли, юани) и платежи через локальную альтернативу SWIFT, разрабатываемую Центральным Банком.
- В начале 2015 года агентство Moody's первым понизило рейтинг РФ до мусорного уровня, но в январе этого года пересмотрело прогноз со стабильного на позитивный, заявив о возможном повышении рейтинга до инвестиционного уровня в ближайшие полгода. Позитивная риторика от специалистов агентства увеличивает вероятность пересмотра рейтинга вверх.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рынок довольно нервно воспринимает новости о возможном введении санкций на покупку российского госдолга. Доходности ОФЗ растут, цены падают. Рубль все еще остается в диапазоне 62-64 руб./долл., но, вероятно, в течение месяца мы увидим выход на новые уровни. Санкционные риски, сезонность в динамике платежного баланса создают предпосылки для движения выше 64 руб./долл. Но пока делать выводы рано.

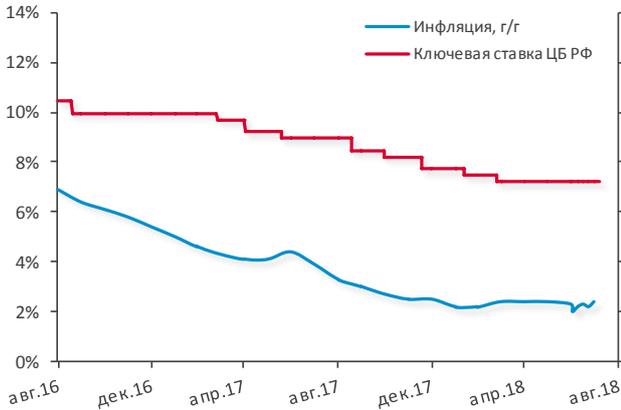
Макроэкономический календарь

- 16 июля 05:00 – ВВП во втором квартале, Китай
- 16 июля 12:00 – торговый баланс в мае, еврозона
- 16 июля 15:30 – розничные продажи в июне, США
- 16-17 июля – промышленное производство в июне, Россия
- 17 июля 16:15 – промышленное производство в июне, США
- 18 июля 12:00 – инфляция в июне, еврозона
- 18 июля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 18 июля 16:00 – розничные продажи, доходны населения в июне, Россия
- 18 июля 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 19 июля 02:50 – торговый баланс в июне, Япония
- 20 июля 11:00 – сальдо платежного баланса в мае, еврозона
- 20 июля 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

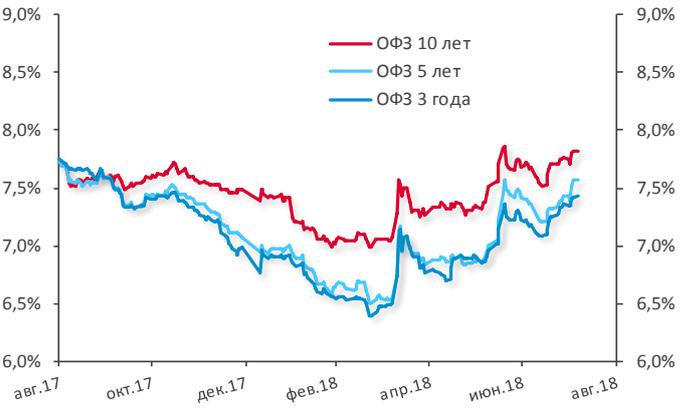
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



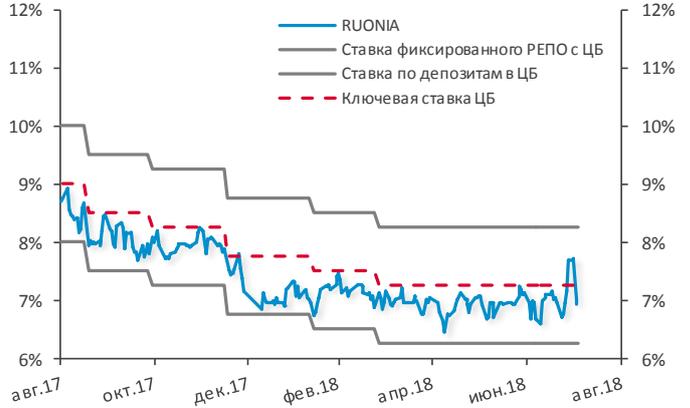
Доходности ОФЗ



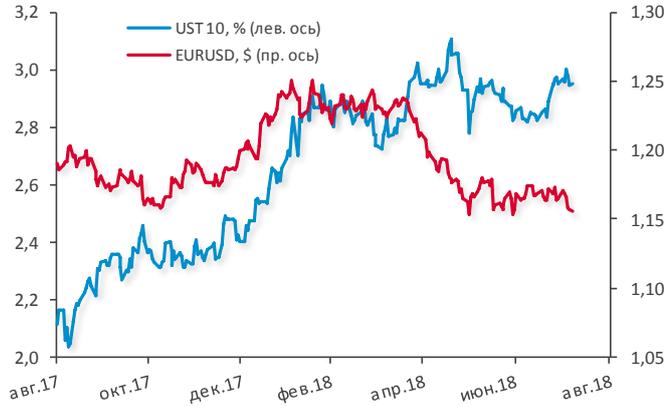
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



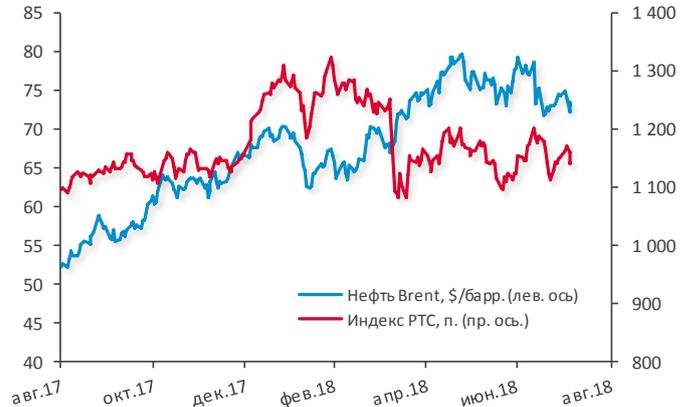
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».