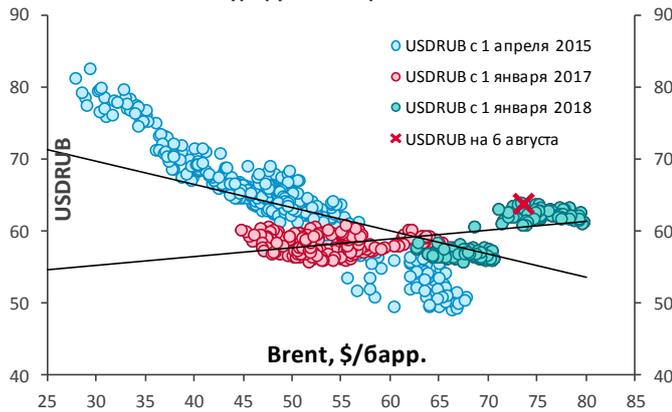


Динамика курса турецкой лиры к доллару США



Курс рубля и нефть Brent



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.	1139	-0,6%	-2,1%	-1,4%
Индекс S&P500, п.	2850	0,4%	1,7%	6,6%
Brent, \$/барр.	73,8	0,7%	-1,6%	10,3%
Urals, \$/барр.	71,7	0,3%	-2,1%	7,9%
Золото, \$/тр.ун.	1210	-0,4%	-1,1%	-7,1%
EURUSD	1,1554	-0,1%	-1,3%	-3,8%
USDRUB	63,74	0,6%	2,4%	10,6%
EURRUB	73,63	0,5%	1,1%	6,3%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,7% до \$73,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$71,7/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 63,74 руб., курс евро - на 0,5% до 73,63 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2850 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 1139 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,1% до 2300 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США продолжает рост к корзине ключевых валют в условиях приверженности ФРС США продолжению постепенного ужесточения монетарной политики, а также сильных данных по американскому рынку труда, опубликованным на прошлой неделе.

• Турецкая лира после вчерашнего падения до новых исторических минимумов (5,4 лиры/\$) умеренно восстанавливается на фоне сообщений о том, что Турции и США удалось достигнуть предварительной договоренности относительно вопроса, связанного с американскими санкциями против двух турецких чиновников, введенными на прошлой неделе. Турецкая сторона планирует визит в Вашингтон для переговоров.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent дорожает во вторник утром, торгуется выше \$74,2/барр., на фоне возобновления действия американских санкций против Ирана. Ограничения предполагают прекращение всех расчетов с иранскими партнерами в долларах, сворачивание операции с иранской валютой и долговыми обязательствами, прекращение торговли золотом и другими металлами, и углем. Санкции также коснулись автомобильного сектора Ирана. Задача Белого дома на первом этапе санкций – изолировать Тегеран от мировых валютных и некоторых сырьевых рынков для снижения роста влияния страны на Ближнем Востоке.

• Следующий, наиболее существенный, этап санкций запланирован на ноябрь этого года и призван отрезать Иран от глобального рынка нефти. До 4 ноября все компании, осуществляющие бизнес-операции с нефтяным сектором Тегерана, должны их полностью прекратить. В противном случае в отношении «нарушителя» США введут санкции.

• Вместе с тем, сегодня вступил в силу блокирующий регламент ЕС, позволяющий всем европейским компаниям компенсировать ущерб, понесенный от санкций. Также, в соответствии с обновленным регламентом, любые решения иностранных судов в поддержку иранских санкций, принятые на территории ЕС, считаются недействительными. Регламент запрещает европейским организациям следовать санкциям, только если это не будет разрешено Еврокомиссией.

• Кроме того, по данным СМИ, Китай, который является крупнейшим импортером иранской нефти, не собирается отказываться от закупок сырья. Это может усугубить и так нестабильные отношения Пекина и Вашингтона.

• Котировкам добавляют позитива сообщения источников ОПЕК, знакомых с ситуацией, о том, что добыча нефти Саудовской Аравии в июле снизилась на 200 тыс. барр./сутки до 10,3 млн барр./сутки. Ранее саудиты заявляли, что у них имеются мощности для производства 12 млн барр. нефти в сутки, однако добыча страны ограничена договоренностями ОПЕК и не-ОПЕК.

• **В РОССИИ.** Минэкономразвития предлагает учесть повышение НДС с 18% до 20% при повышении тарифов естественных монополий и поднять их дополнительно в январе помимо стандартного повышения в июле, компенсируя рост налогового бремени. В противном случае ожидается ухудшение финансового положения сбытовых компаний.

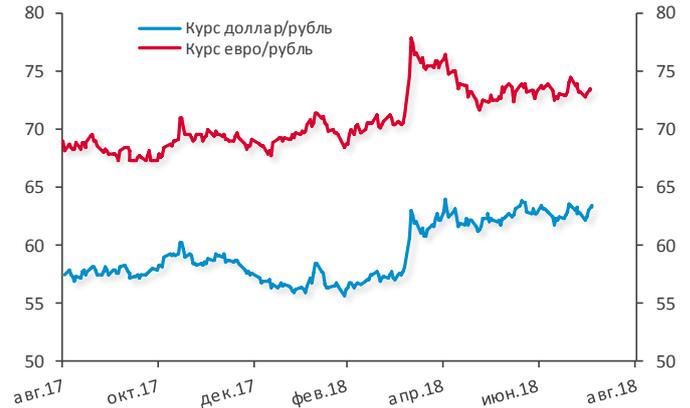
• Дополнительное повышение тарифов ЖКХ сверх запланированного не учитывалось ЦБ РФ в последних проектировках, а значит, может оказать влияние на решения регулятора по ключевой ставке. При этом необходимо учитывать, что рост тарифов естественных монополий – крайне важный фактор, так как коммунальные платежи занимают существенную долю в потребительской корзине, оказывают прямое и косвенное давление на инфляцию, рост тарифов ЖКХ привлекает внимание населения и повышает инфляционные ожидания. Ранее именно переход к повышению тарифов по принципу «инфляция минус» (ежегодная индексация на величину меньше фактической инфляции), оказал существенное влияние на замедление инфляции. Теперь может сложиться обратная ситуация, в которой у ЦБ будет еще меньше поводов для снижения ключевой ставки.

• **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.

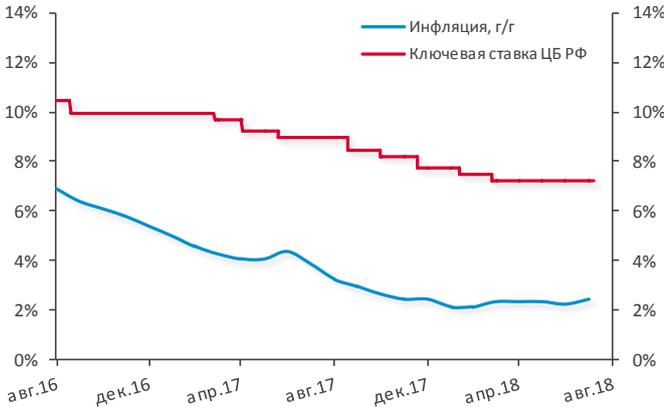
Макроэкономический календарь

- 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

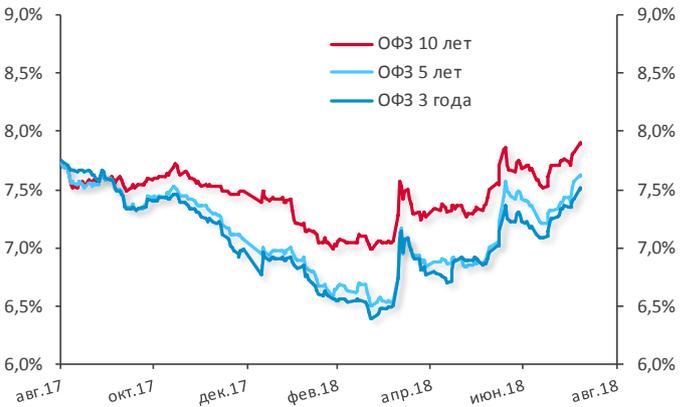
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



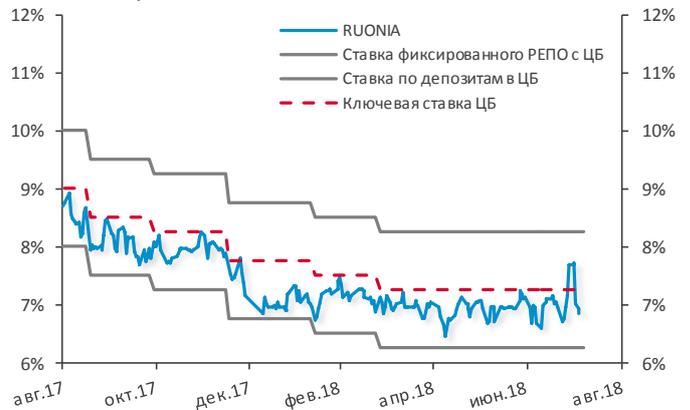
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



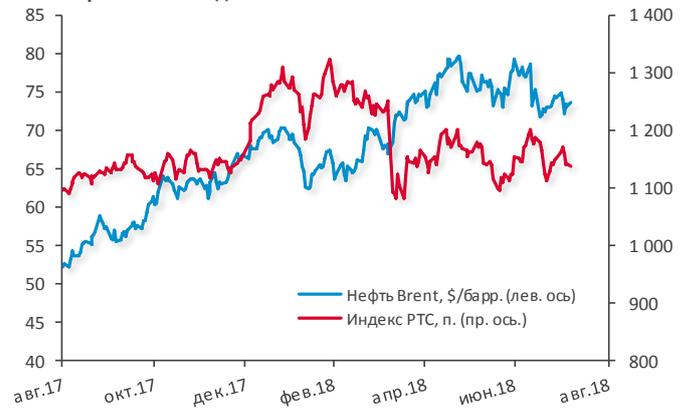
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».