

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.	1147	0,8%	-2,2%	-0,6%
Индекс S&P500, п.	2858	0,3%	1,5%	6,9%
Brent, \$/барр.	74,7	1,2%	0,5%	11,6%
Urals, \$/барр.	72,5	1,0%	1,0%	9,0%
Золото, \$/тр.ун.	1212	0,1%	-1,2%	-7,0%
EURUSD	1,1599	0,4%	-0,8%	-3,4%
USDRUB	63,49	-0,4%	1,6%	10,2%
EURRUB	73,65	0,0%	0,7%	6,4%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

ИТОГИ ТОРГОВ. По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,2% до \$74,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$72,5/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 63,49 руб., курс евро не изменился - 73,65 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2858 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 1147 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,5% до 2312 п.

В МИРЕ. Доллар США снижается к корзине ключевых валют в среду утром, на этом фоне валюты развивающихся стран укрепляются. США опубликовали список импортируемых из Китая товаров на сумму \$16 млрд, в отношении которых с 23 августа будут применяться 25% пошлины. Перечень товаров содержит 279 наименований вместо 284, опубликованных в более ранней версии документа (от 15 июля). Новость не вызвала реакции на финансовых рынках, т.к. введение тарифов было полностью заложено в ценах. Ранее США заявили о намерении повысить пошлины с 10% до 25% на очередной перечень импортируемых китайских товаров объемом \$200 млрд. В ответ на это Китай опубликовал список импортируемых американских товаров на сумму \$60 млрд, в отношении которых могут быть введены тарифы в размере от 5% до 25%.

Эскалация «торговых войн» создает напряженность на мировых финансовых рынках. Участники рынка обеспокоены, что усиление торговых противоречий замедлит рост мировой экономики.

НЕФТЬ. Нефть Brent малоподвижна в среду утром после роста до \$74,9/барр. накануне. Котировки росли на фоне введения первой части американских санкций в отношении Ирана.

Данные от Американского института нефти (API) продемонстрировали снижение запасов нефти в США на внушительные 6 млн барр., что также поддержало цены на нефть. Официальные данные от Минэнерго США (EIA) будут опубликованы сегодня вечером. Консенсус-прогноз предполагает снижение запасов на 3 млн барр.

Минэнерго США в своем ежемесячном отчете снизил прогноз по глобальному предложению нефти сильнее, чем по мировому спросу на сырье. Так, агентство прогнозирует, что в этом и следующем году на мировом рынке нефти будет соблюдаться баланс спроса и предложения с незначительным смещением в сторону дефицита сырья в 2018 г. и в сторону профицита в 2019 г. Прогноз добычи ОПЕК был пересмотрен вверх на 0,48 млн барр./сутки до 32,35 млн барр./сутки на этот год и на 0,3 млн барр./сутки до 32,09 млн барр./сутки – на следующий. При этом Минэнерго США неожиданно понизило прогноз добычи США на 110 тыс. барр./сутки до 10,68 млн барр./сутки на этот год и на 54 тыс. барр./сутки до 11,7 млн барр./сутки – на следующий.

Таким образом, рост предложения нефти в 2018 г. составит 1,66 млн барр./сутки, а добычи – 1,89 млн барр./сутки. При этом 70% роста производства обеспечат США. В следующем году спрос вырастет только на 1,57 млн барр./сутки, тогда как добыча – на 2,13 млн барр./сутки. Вклад США в рост глобального производства оценивается в 1 млн барр./сутки. Вместе с тем, EIA повысили прогноз цены нефти сорта Brent: на \$0,68 до \$71,68/барр. на 2018 г. и на внушительные \$2,8 до \$70,6/барр. – на 2019 г.

В РОССИИ. На официальном сайте Конгресса США текст законопроекта о новых санкциях в отношении России все еще не опубликован, однако в распоряжении «Коммерсанта» оказался текст документа. Ключевыми пунктами инициативы (как и в опубликованных на сайте сенатора-инициатора законопроекта Линдси Грэма основных тезисах) остались санкции в отношении запрета на операции с новым российским госдолгом, запрет на долларовые операции для российских банков, меры в отношении российских олигархов и лиц, приближенных к В. Путину, намерение рассмотреть вопрос признания России страной – «спонсором терроризма» и проч. Документ выглядит довольно противоречиво, но в случае утверждения создаст проблемы для России. Однако финальный вариант закона о санкциях, скорее всего, будет существенно отличаться от текущего, чтобы добиться одобрения и демократов, и республиканцев.

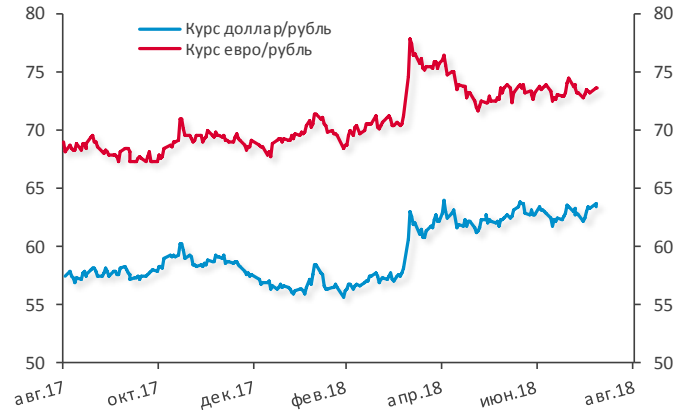
Голосования в Сенате по законопроекту состоятся после публикации текста документа на сайте Конгресса США, и при успешном прохождении документ будет направлен в нижнюю палату для голосования и на подпись Президенту (после чего законопроект станет законом). Однако в силу того, что Верхняя палата Конгресса в отпуске до следующей недели, а Палата представителей на каникулах до конца августа, мы не ожидаем, что какие-либо решения по новым санкциям РФ будут приняты до сентября.

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.

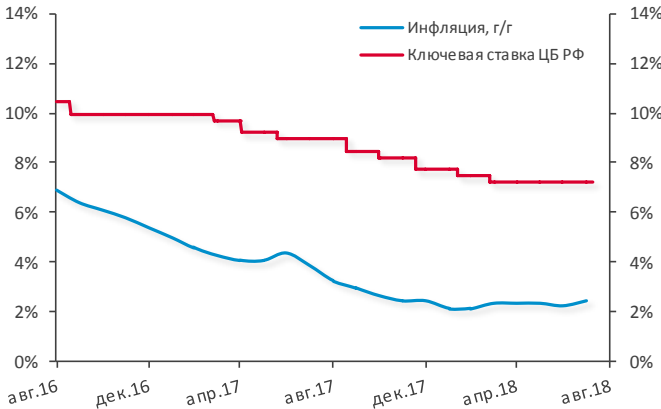
Макроэкономический календарь

- 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

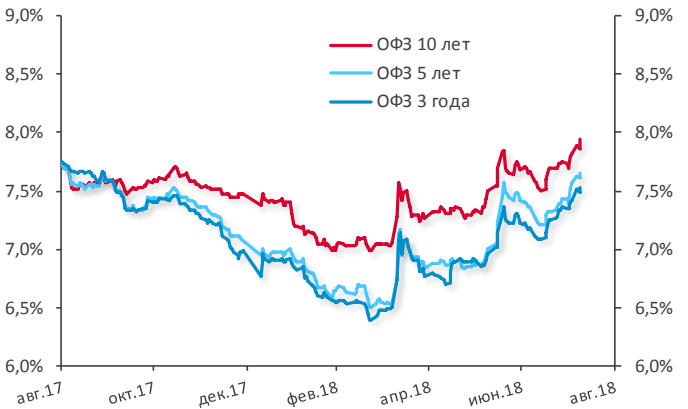
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



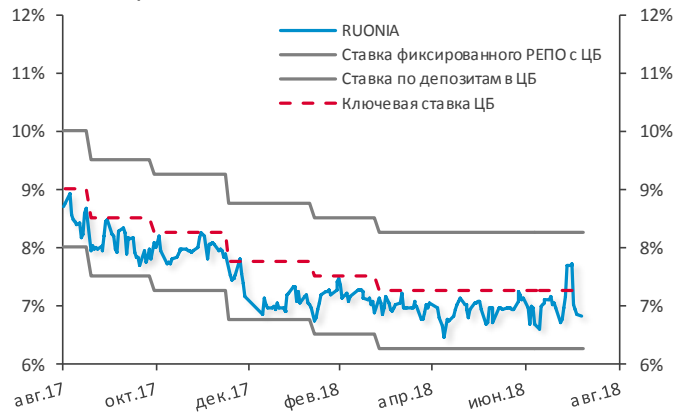
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



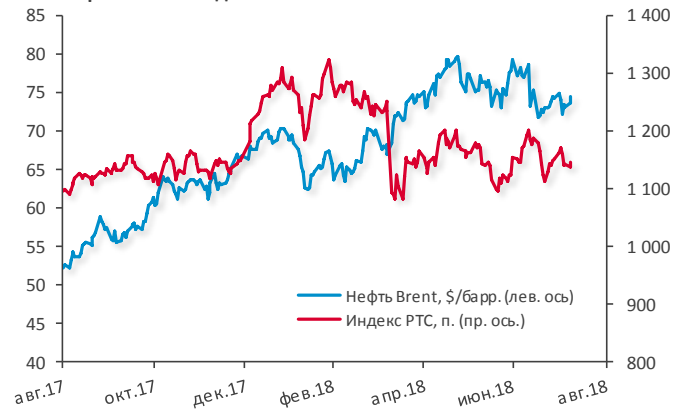
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».