

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.	1114	-2,9%	-4,0%	-3,5%
Индекс S&P500, п.	2858	0,0%	1,6%	6,9%
Brent, \$/барр.	72,3	-3,2%	-0,2%	8,1%
Urals, \$/барр.	70,3	-3,0%	-0,6%	5,7%
Золото, \$/тр.ун.	1211	-0,1%	-0,6%	-7,1%
EURUSD	1,1610	0,1%	-0,4%	-3,3%
USDRUB	65,55	3,2%	4,0%	13,7%
EURRUB	76,13	3,4%	3,6%	9,9%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,2% до \$72,3/барр., а российская нефть Urals - на 3,0% до \$70,3/барр. Курс доллара вырос на 3,2% до 65,55 руб., курс евро - на 3,4% до 76,13 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2858 п. Индекс РТС потерял 2,9%, закрывшись на отметке 1114 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,8% до 2293 п.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера падала в моменте более чем на 4% с \$74,8/барр. ниже \$71,8/барр., в том числе на фоне слабого еженедельного отчета от Минэнерго США (EIA). Согласно данным агентства, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 3 августа, снизились на 1,35 млн барр. вместо прогнозируемых -3 млн барр. При этом запасы бензина выросли на 2,9 млн барр. Вместе с тем, добыча в США продолжает сокращаться и за неделю упала на 100 тыс. барр./сутки до 10,8 млн барр./сутки.

• Кроме того, на котировки продолжает оказывать давление обострившиеся торговые противоречия США и Китая. Рынок опасается, что, если США продолжит осуществлять агрессивную торговую политику, что может привести к замедлению темпов роста мировой экономики и снижению спроса на нефть.

• **В РОССИИ.** На российском рынке вчера происходили мощные распродажи на фоне усилившейся санкционной угрозы со стороны США. Российский рубль вчера спикировал выше 65,7 руб./\$, сегодня продолжает ослабляться, в моменте превышая уровень 66,7 руб./\$. Российский фондовый рынок падал на фоне слабой нефти и новых санкций. Облигации федерального займа (ОФЗ) вчера существенно подешевели, бенчмарк ОФЗ-26207 прибавил порядка 20 б.п. по доходности, которая достигала 8,09%.

• Опубликованный вчера «Коммерсантом» текст законопроекта о новых санкциях США в отношении России из-за «российского следа» (США обвиняют РФ во вмешательстве в выборы 2016 г.) вызвал выраженную реакцию на российском рынке. В документе, в числе прочего, значится, что Америка намерена запретить операции с новым российским госдолгом, долларовые операции для российских банков, ввести меры в отношении российских олигархов и лиц, приближенных к В. Путину, рассмотреть вопрос признания России страной – спонсором терроризма и проч. Несмотря на то, что эти меры уже были ранее опубликованы в открытом доступе на сайте инициатора законопроекта сенатора Линдси Грэма, полный текст документа вызвал выраженную реакцию.

• Вчера вечером Белый дом опубликовал новые санкции в отношении РФ из-за «дела Скрипалей» (США обвиняют Россию в использовании нервно-паралитического вещества «Новичок» в попытке покушения на Скрипалей). На фоне введения новых ограничений распродажи на российском рынке усилились. Первая часть санкций начнет действовать уже с 22 августа, она включает запрет на экспорт в РФ из США электроники. После начала действия этих ограничений России будет дано 90 дней для предоставления гарантий отказа от использования химоружия. Если РФ не удовлетворит условия США, в силу вступит вторая, более жесткая часть санкций, которая может включать понижение статуса дипотношений, полный запрет на рейсы авиакомпании «Аэрофлот» в США, запрет на экспорт всей американской продукции в Россию за исключением продовольствия, а также запрет на импорт в США российских товаров, в т.ч. нефти и нефтепродуктов.

• Недельный темп роста цен, по данным Росстата, снизился в соответствии с сезонностью и остался нулевым на прошедшей неделе. При этом в годовом выражении инфляция продолжает ускоряться и составляет уже 2,6% г/г. Это следствие эффекта низкой базы – в прошлом году август ознаменовался существенной дефляцией, предпосылок для которой в этом году не наблюдается. Ожидаем ускорения инфляции до 3,1% к сентябрю и до 3,5-3,7% к концу года.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рынок довольно нервно воспринимает новости о возможном введении санкций на покупку российского госдолга и ограничения на операции с российскими банками. Доходности ОФЗ растут. Рубль вышел из диапазона 61-64 руб./\$, в котором он оставался с середины апреля. Ожидаем частичного восстановления курса рубля в ближайшие дни, после впечатляющих движений вчера и сегодня утром. О формировании нового торгового диапазона говорить пока рано.

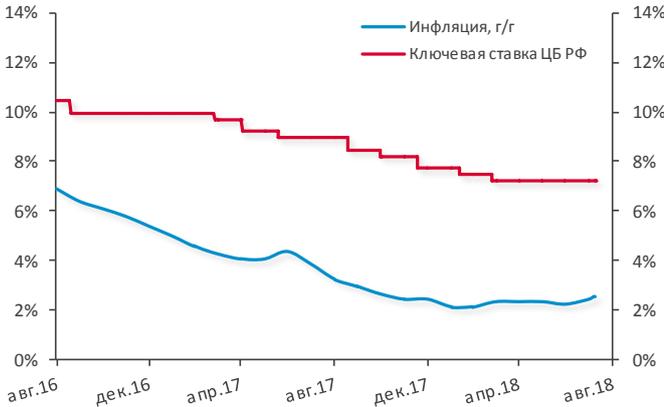
Макроэкономический календарь

- 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

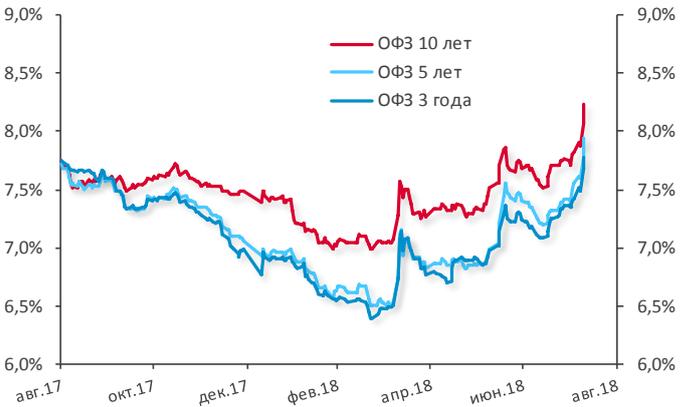
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



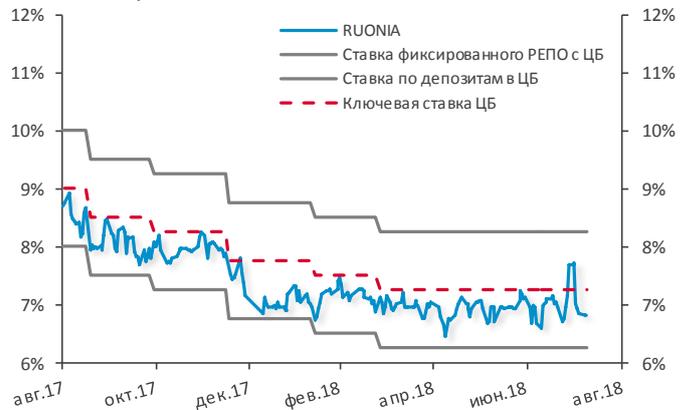
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



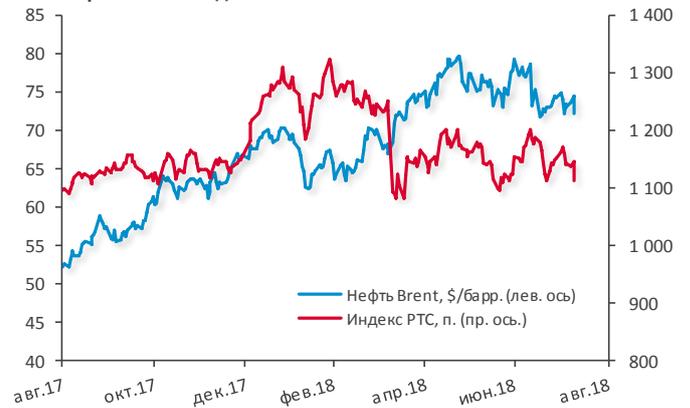
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».