

**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.	1097	-1,5%	-3,8%	-4,9%
Индекс S&P500, п.	2854	-0,1%	0,9%	6,7%
Brent, \$/барр.	72,1	-0,3%	-1,9%	7,8%
Urals, \$/барр.	70,1	-0,3%	-1,9%	5,4%
Золото, \$/тр.ун.	1213	0,2%	-0,1%	-6,9%
EURUSD	1,1527	-0,7%	-0,5%	-4,0%
USDRUB	66,65	1,7%	5,1%	15,7%
EURRUB	76,95	1,1%	4,8%	11,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,3% до \$72,1/барр., а российский нефть Urals - на 0,3% до \$70,1/барр. Курс доллара вырос на 1,7% до 66,65 руб., курс евро - на 1,1% до 76,95 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2854 п. Индекс РТС потерял 1,5%, закрывшись на отметке 1097 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,7% до 2310 п.

• **В МИРЕ.** Курс турецкой лиры вновь обновил исторический минимум, сегодня утром достигая в моменте уровня 6,29 лир/\$, на фоне ухудшения отношения между Турцией и США. По данным СМИ, переговоры высокопоставленных чиновников двух сторон не привели к ожидаемому прогрессу в отношении смягчения санкций США против Турции, т.к. последняя отказалась идти на уступки. На этом фоне могут быть введены дополнительные меры со стороны США. Президент Турции Реджеп Тайип Эрдоган заявил, что попытки оказать экономическое давление и дестабилизировать финансовую систему страны бесперспективны.

• Тем временем, главный банковский регулятор еврозоны SSM (единственный надзорный механизм) обеспокоен резким падением курса турецкой лиры, поскольку это может негативно отразиться на банках (в частности, на BBVA, UniCredit, BNP Paribas), которые предоставляют существенные кредитные средства Турции. В условиях слабой национальной валюты страна может оказаться неспособной выплачивать долг в иностранных валютах. На этом фоне курс EURUSD спикировал сегодня утром до \$1,1430.

• Сегодня будут опубликованы данные по потребительской инфляции в США за июль. Ожидается ускорение цен в стране до 3% г/г с 2,9% месяцем ранее. Данные выше ожиданий могут привести к росту доллара США, что окажет дополнительное давление на валюты развивающихся стран, в том числе и на рубль.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent продолжает снижение в пятницу утром, торгуется ниже \$71,5/барр. на фоне опасений замедления темпов роста мировой экономики и снижения спроса на нефть ввиду обострившихся торговых противоречий США и Китая.

• **В РОССИИ.** Курс российского рубля к доллару США продолжает расти, сегодня утром впервые за 2 года превысив уровень 67 руб./\$. на фоне растущей санкционной угрозы со стороны США, даже несмотря на то, что вчера американский Госдепартамент сменил риторику в отношении РФ на более мягкую. Представители Белого дома пояснили, что не планируют вводить прямых санкций в отношении российских компаний. Так, ограничения на рейсы «Аэрофлота» в США (включены во вторую часть санкций по «делу Скрипалей») будут применены только в том случае, если компания будет экспортировать санкционную продукцию.

• Напомним, в ночь на четверг, 9 августа, Белый дом опубликовал новые санкции в отношении РФ из-за «дела Скрипалей», первая часть которых начнет действовать уже с 22 августа. Через 90 дней в силу вступит вторая, более жесткая часть санкций, которая может включать понижение статуса дипотношений, запрет на экспорт всей американской продукции в Россию за исключением продовольствия, запрет на импорт в США российских товаров, в т.ч. нефти и нефтепродуктов, а также ограничения в отношении «Аэрофлота».

• Банк России, тем временем, заявил, что повышенная волатильность курса рубля является естественной в текущих условиях. Такие эпизоды уже возникали и носили временный характер. В целях снижения волатильности ЦБ может корректировать ежедневный объем покупки валюты для Минфина (объем покупки валюты 8 августа был снижен вдвое – с 16,7 млрд руб. в сутки до 8,4 млрд руб.). В дальнейшем объем покупок будет увеличен, суммарный объем будет соответствовать плановому.

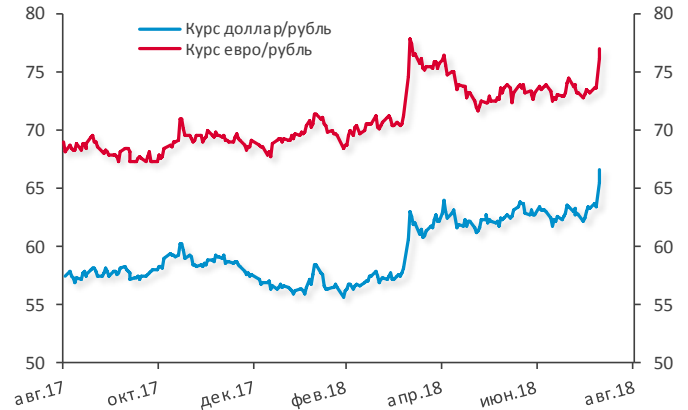
• Сальдо текущего счета в январе-июле, по предварительным оценкам, составило \$60,7 млрд. Таким образом, в июле по текущему счету в страну пришло \$7,5 млрд, что в целом соответствует нашим оценкам (в третьем квартале сальдо текущего счета на фоне высоких цен на нефть может составить \$23 млрд). Рост платежного баланса связан с конъюнктурой рынка энергоносителей, но львиная доля дополнительного притока валюты в страну от экспортных операций абсорбируется Минфином в рамках бюджетного правила, что не дает принципиально улучшиться ситуации с валютной ликвидностью на локальном рынке. При этом, если курс рубля на фоне санкционного давления стабилизируется на более высоком уровне, то сальдо платежного баланса в третьем квартале вопреки устоявшейся сезонности окажется больше чем во втором. Но в случае увеличения оттока капитала этот прирост также не окажет существенного позитивного влияния на локальный рынок.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рынок довольно нервно воспринимает новости о возможном введении санкций на покупку российского госдолга и ограничения на операции с российскими банками. 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 на этой неделе. Дополнительное давление на рубль оказывает ситуация с турецкой лирой.

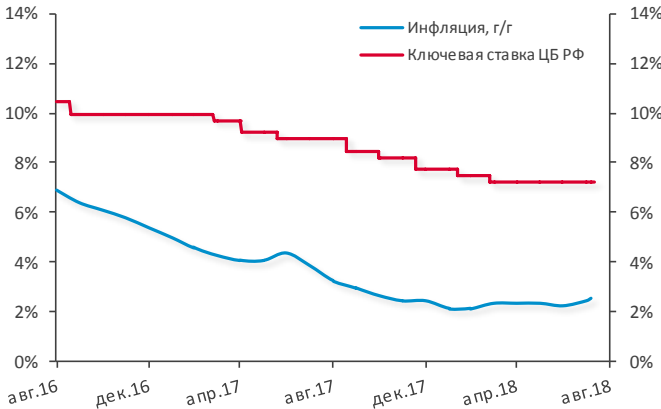
**Макроэкономический календарь**

- 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

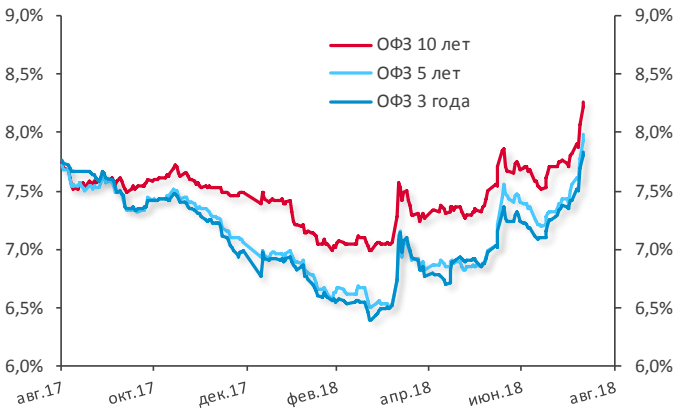
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



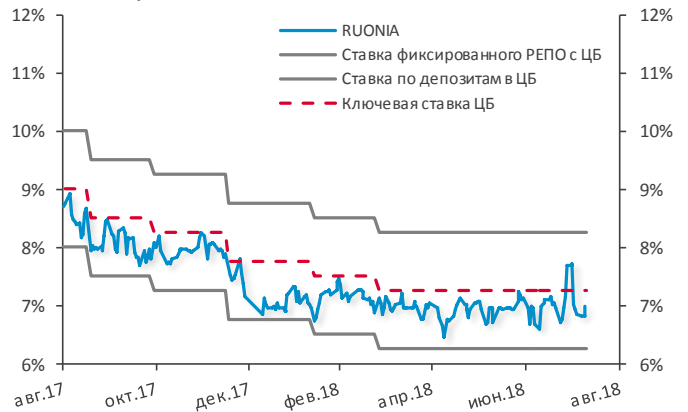
**Доходности ОФЗ**



**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



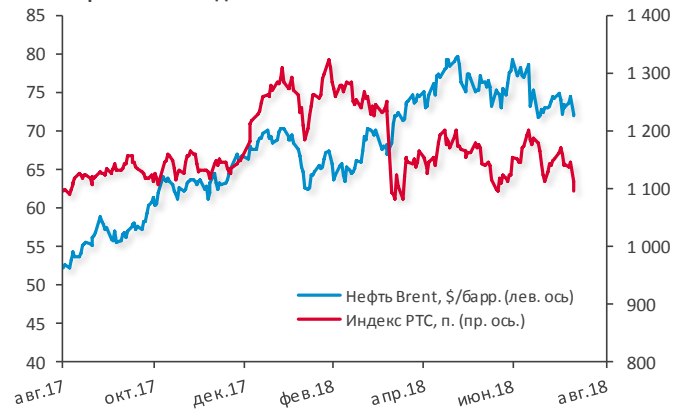
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 управленияemail: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитикemail: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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».