

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.	1057	-3,7%	-7,7%	-8,4%
Индекс S&P500, п.	2833	-0,7%	-0,2%	6,0%
Brent, \$/барр.	72,8	1,0%	-0,5%	8,9%
Urals, \$/барр.	71,1	1,4%	-0,7%	6,9%
Золото, \$/тр.ун.	1211	-0,2%	-0,4%	-7,1%
EURUSD	1,1412	-1,0%	-1,4%	-4,9%
USDRUB	67,72	1,6%	6,9%	17,5%
EURRUB	77,25	0,4%	5,5%	11,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,5% до \$72,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,7% до \$71,1/барр. Курс доллара вырос на 6,9% до 67,72 руб., курс евро - на 5,5% до 77,25 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2833 п. Индекс РТС потерял 7,7%, закрывшись на отметке 1057 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,0% до 2275 п.
- В МИРЕ.** Доллар США торгуется на годовом максимуме к корзине ключевых валют. Валюты развивающихся стран находятся под давлением в понедельник утром, в том числе на фоне опасений того, что кризис в Турции распространится на другие рынки ЕМ. В пятницу турецкая лира упала к доллару США на 21% (с начала года девальвация составляет 78%), в том числе на фоне ужесточения санкций США против Анкары. Президент США Дональд Трамп в пятницу подлил масла в огонь, увеличив пошлины на импорт турецкого алюминия до 20% и на сталь - до 50%.
- Курс евро упал ниже отметки \$1,14 на опасениях того, что ряд крупнейших европейских банков может испытать серьезные проблемы из-за Турции. Дело в том, что займы в иностранной валюте составляют около 40% всех активов турецкой банковской системы. Крупнейшие кредиторы Турции - Испания, Италия и Франция. По данным Банка международных расчетов (BIS), обязательства турецких заемщиков перед испанскими банками составляют \$83,3 млрд, перед французскими - \$38,4 млрд, а перед итальянскими - \$17 млрд. (см. график).
- В понедельник курс турецкой лиры к доллару США отошел от исторических минимумов на фоне намерений центрального банка Турции принять меры по стабилизации национальной экономики, в частности предоставить необходимую банкам ликвидность, сократив норму обязательных резервов в лирах и зарубежных валютах. При этом про повышение процентной ставки в заявлении регулятора ничего не говорится. В ночь с воскресенья на понедельник лира падала на 28% к доллару США. К полудню понедельника снижение составляет 6-7%. Полагаем, что принятых мер для стабилизации ситуации на турецком финансовом рынке недостаточно. Мы видим два варианта развития событий - продолжение цикла повышения ставки или введение ограничения на движение капитала. Оба варианта крайне болезненны для турецкой экономики. Власти страны придерживаются очень резкой и воинственной риторики, сваливая вину за произошедшее на внешних финансовых аггрессоров. Но при этом не предпринимают решительных шагов для восстановления доверия к системе.
- Кризис в Турции привел к падению спроса на рискованные активы ЕМ. В частности, по итогам недели курс бразильского реала снизился на 4%, южноафриканского ранда - на 5,5%, российского рубля - на 6,6%. Доходности 10-летних казначейских облигаций США снизились до 2,85%, а вероятность четвертого в 2018 году повышения ставки ФРС США снизилась до 55% с 65% несколькими днями ранее. Доллар и трежериз выступают в качестве защитных активов от шоков ЕМ.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent в пятницу росла, превышая \$73/барр., в том числе на фоне публикации отчета о нефти от Международного энергетического агентства (IEA). МЭА повысило прогноз мирового спроса на нефть на 2019 г. до 1,5 млн барр./сутки. Главным риском для роста глобального спроса на нефть агентство считает «торговые войны» Китая и США, т.к. они могут привести к замедлению роста мировой экономики. Страны постепенно сокращают операции с Ираном под страхом санкций США. Вместе с тем, Иран увеличивает поставки нефти в Китай и Индию.
- В РОССИИ.** ЦБ в прошлую среду на фоне высокой волатильности сократил объем покупок валюты в рамках исполнения бюджетного правила вдвое до 8,4 млрд руб., в четверг валютные операции не проводились вовсе. Если в пятницу ЦБ также не купит валюту, то выпадающий объем составит уже 40 млрд руб. (\$0,6 млрд). В прошлый раз, когда в апреле регулятор был вынужден прибегнуть к таким мерам для поддержания рынка, он не совершал сделок на рынке в течение 6 дней, но компенсировал выпадающий объем покупок до конца календарного месяца на фоне стабилизации рынка. При этом, если из-за повышенной волатильности ЦБ не в полном объеме купит валюту в этом месяце, Минфин в соответствии с принятой формулой бюджетного правила будет вынужден скорректировать объем fx-покупок в сентябре. В конечном итоге резервы должны быть пополнены на объем избыточных нефтегазовых доходов в полном объеме, поэтому временным отсутствием покупок Минфин и ЦБ могут только сместить «точку» давления на рубль, но не отменить свое влияние вовсе.
- Сенат США с понедельника выходит из недельного отпуска. Это увеличивает риск ускорения рассмотрения законопроекта о новых санкциях в отношении России, которые Верхняя палата вынесла на рассмотрение в Конгресс еще 2 недели назад.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Утро понедельника не предвещало для валют развивающихся стран ничего хорошего. Однако к полудню ситуация на валютном рынке стабилизировалась. Рубль торгуется около уровней закрытия пятницы (67,8 руб./долл.). Наша валюта стала заложником двух историй: первая связана с общим неприятием риска развивающихся стран из-за Турции, вторая - с возможным введением санкций на покупку нового российского госдолга и на один или несколько крупнейших банков РФ. Негативные сюрпризы могут появляться как по первой и по второй теме. Поэтому августовское напряжение и волатильность на рынке будет сохраняться. Рубль выпал из постапфельского «санкционного» торгового диапазона 62-64 руб./долл., границы нового еще не сформированы. Вероятность движения курса в сторону 70 руб./долл., на наш взгляд, остается довольно высокой.

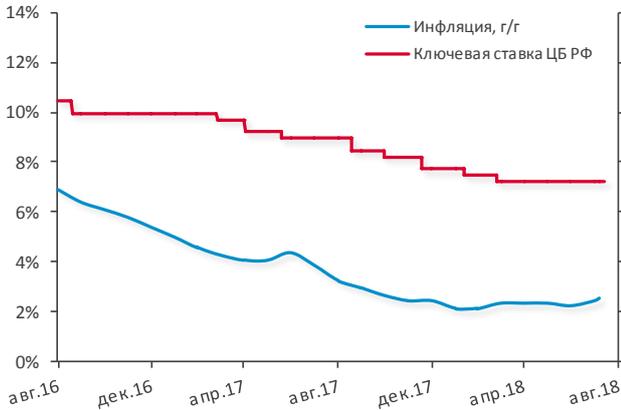
Макроэкономический календарь

- 13-18 августа – прямые иностранные инвестиции в июле, Китай
- 14 августа 05:00 – розничные продажи, промпроизводство в июле, Китай
- 14 августа 12:00 – промышленное производство в июне, еврозона
- 14 августа 12:00 – ВВП во втором квартале, еврозона
- 15 августа 11:30 – инфляция в июле, Великобритания
- 15 августа 15:30 – розничные продажи в июле, США
- 15 августа 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 15 августа 16:15 – промышленное производство в июле, США
- 15 августа 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 15-16 августа – промышленное производство в июле, Россия
- 17 августа 16:00 – розничные продажи, доходы населения и пр. в июле, Россия
- 17 августа 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes в августе, США

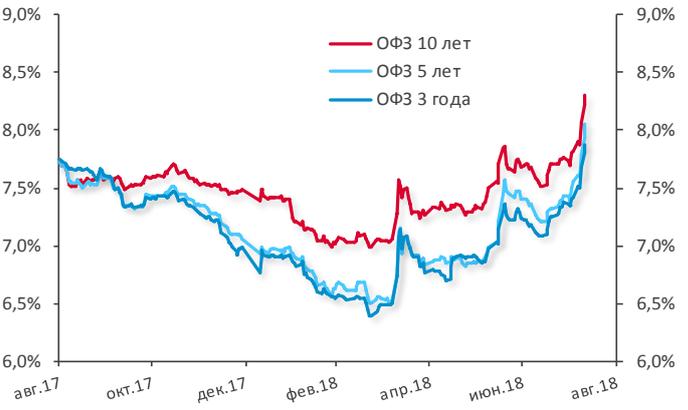
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



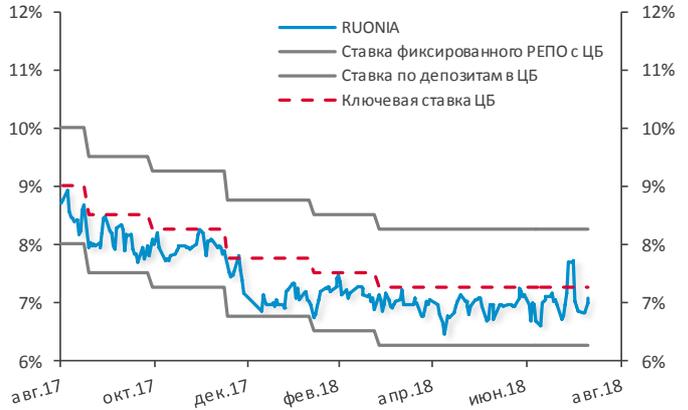
Доходности ОФЗ



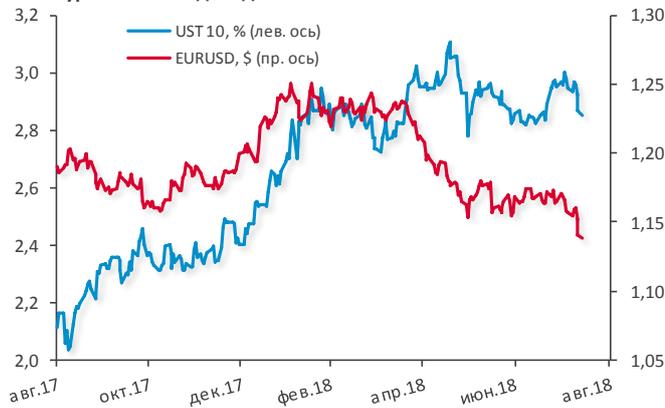
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



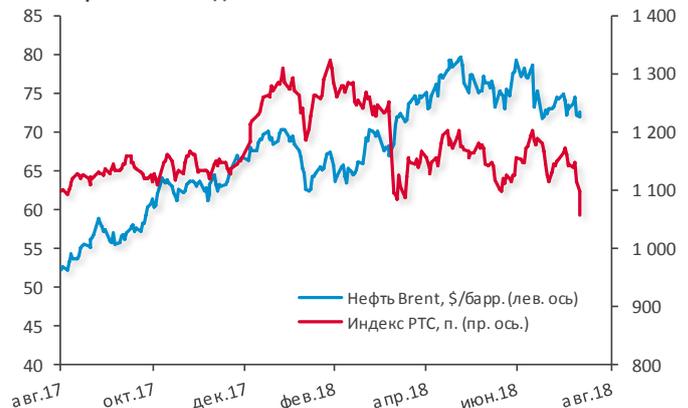
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».