

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.	1060	0,3%	-6,9%	-8,2%
Индекс S&P500, п.	2822	-0,4%	-1,0%	5,5%
Brent, \$/барр.	72,6	-0,3%	-1,5%	8,6%
Urals, \$/барр.	70,8	-0,3%	-1,3%	6,5%
Золото, \$/тр.ун.	1194	-1,4%	-1,4%	-8,4%
EURUSD	1,1410	0,0%	-1,2%	-5,0%
USDRUB	67,80	0,1%	6,4%	17,6%
EURRUB	77,33	0,1%	5,0%	11,7%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,3% до \$72,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$70,8/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 67,80 руб., курс евро - на 0,1% до 77,33 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2822 п. Индекс РТС прибавил 0,3%, закрывшись на отметке 1060 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,5% до 2286 п.

• **В МИРЕ.** Валюты развивающихся рынков умеренно восстанавливаются после вчерашних распродаж. При этом ситуация с девальвирующейся турецкой лирой держит рынки EM под давлением. Курс EURUSD отошел от годовых минимумов (вчера падал в моменте ниже \$1,1370) на фоне стабилизации доллара США, однако на единую европейскую валюту продолжает оказывать давление опасения по поводу вероятной неплатежеспособности Турции (что может отразиться на европейской банковской системе). На развивающихся рынках продолжаются мощные распродажи евробондов, а также растут стоимости кредитных дефолтных свопов (CDS).

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent сегодня растет, торгуется выше \$73/барр., в том числе на фоне данных ОПЕК о снижении добычи нефти в Саудовской Аравии в прошлом месяце на 52,8 тыс. барр./сутки до 10,4 млн барр./сутки. При этом в своем ежемесячном отчете картель спрогнозировал профицит глобального предложения нефти в следующем году. По оценкам картеля, уже по итогам года страны за пределами ОПЕК добавят на мировой рынок нефти 2 млн барр./сутки сырья, в то время как спрос вырастет только на 1,64 млн барр./сутки. В 2019 году рост мирового предложения (без стран ОПЕК) увеличится до 2,13 млн барр./сутки, тогда как рост мирового спроса замедлится до 1,43 млн барр./сутки. Так, если спрос на нефть картеля в этом году в среднем составляет 32,9 млн барр./сутки, то в следующем потребность в добыче ОПЕК снизится до 32 млн барр./сутки.

• Тем временем, Минэнерго США (EIA) фиксирует новые максимумы сланцевой добычи США. По данным агентства, к сентябрю сланцевики нарастят производство на 93 тыс. барр./сутки до 7,52 млн барр./сутки. 36% прироста обеспечит наиболее богатое запасами нефти месторождение Permian. Другой крупный бассейн Eagle Ford ежемесячно увеличивает объемы добычи, к сентябрю он будет обеспечивать порядка четверти всего прироста. Совокупная добыча нефти США составляет 10,8 млн барр./сутки. Вместе с тем, в июле число пробуренных, но незавершенных нефтяных скважин увеличилось на 165 штук. Наиболее активно бурение идет также в бассейне Permian (+167 новых скважин). Eagle Ford отстает в темпах бурения – за прошедший месяц число пробуренных, но незавершенных нефтяных скважин увеличилось лишь на 32 единицы. Рост добычи в США остается фактором против роста нефтяных котировок, особенно учитывая намерения США использовать стратегические резервы нефти страны.

• **В РОССИИ.** По оценкам Центрального Банка, ускорение инфляции до 2,5% г/г в июле связано в первую очередь с ускорением роста цен на продовольственные товары, которое регулятор называет «нормализацией динамики цен». В этом году сезонность цен на плодоовощную вновь становится привычной (в прошлом году смещение было связано с запоздалым урожаем), при этом сохраняется эффект низкой базы прошлого года. Помимо овощей и фруктов давление на инфляцию оказывает рост цен на мясные продукты, что регулятор связывает с замедлением темпов производства в этом секторе. ЦБ не видит повышенных инфляционных рисков в засухе в отдельных регионах РФ, благодаря высокому уровню запасов зерновых накопленных в прошлом. Хотя, по мнению Минэкономразвития, снижения урожая – основной инфляционный риск наравне с потенциальными последствиями от ослабления рубля, особенно на фоне роста мировых цен на зерно.

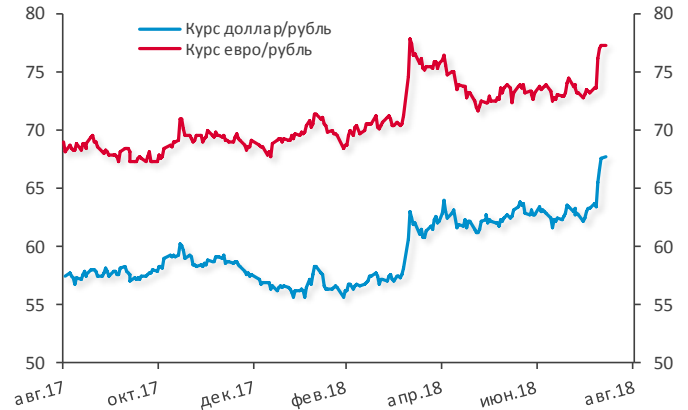
• Пока продовольственная инфляция постепенно ускоряется, инфляция услуг и непродовольственных товаров уже находится вблизи 4%. В целом, ожидания ЦБ остаются прежними – ускорение инфляции до 2,8-3% в августе и до 3,5-4% к концу года. Основной проинфляционный фактор на следующий год - повышение НДС, из-за чего инфляция временно превысит целевой уровень в 4%.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На развивающихся рынках ситуация постепенно стабилизируется. Рубль торгуется около 66,8 руб./долл., умеренную поддержку российской валюте оказывает приостановка покупки валюты ЦБ РФ для Минфина. 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 постапрельского «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.

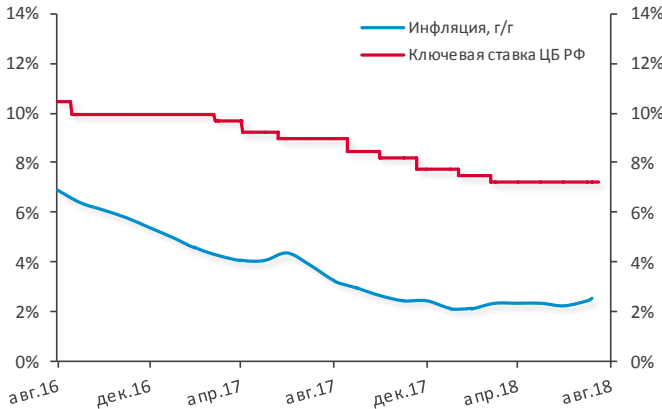
Макроэкономический календарь

- 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

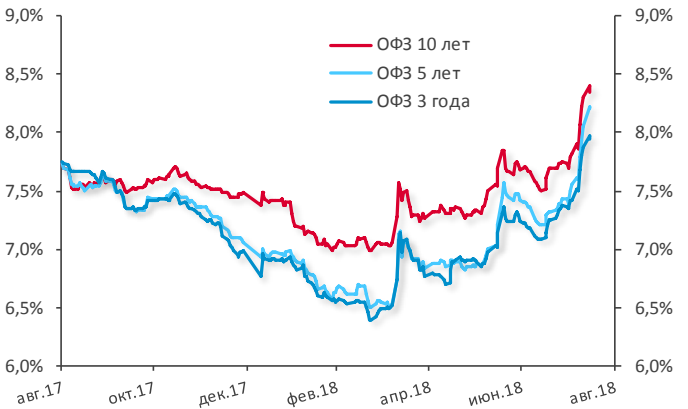
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



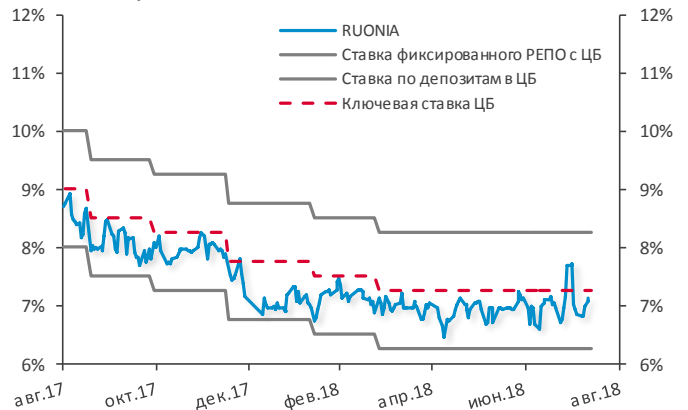
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



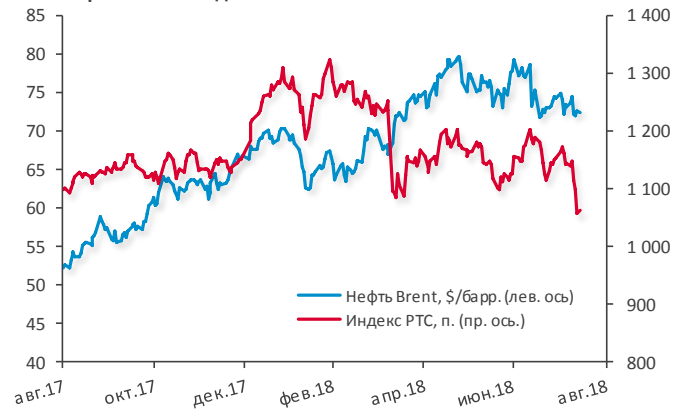
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».