

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.	1082	2,1%	-5,7%	-6,3%
Индекс S&P500, п.	2840	0,6%	-0,6%	6,2%
Brent, \$/барр.	72,5	-0,2%	-2,9%	8,4%
Urals, \$/барр.	70,4	-0,6%	-2,9%	5,8%
Золото, \$/тр.ун.	1194	0,0%	-1,5%	-8,4%
EURUSD	1,1344	-0,6%	-2,2%	-5,5%
USDRUB	66,34	-2,2%	4,5%	15,1%
EURRUB	75,29	-2,6%	2,2%	8,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$72,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$70,4/барр. Курс доллара снизился на 2,2% до 66,34 руб., курс евро - на 2,6% до 75,29 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2840 п. Индекс РТС прибавил 2,1%, закрывшись на отметке 1082 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,1% до 2283 п.

• **В МИРЕ.** Большинство валют развивающихся стран малоподвижны на фоне временного снижения геополитической напряженности, даже несмотря на то, что американская валюта достигла максимума 14 месяцев к корзине ключевых валют. Турецкая лира укрепляется к доллару США сегодня утром, курс снизился ниже 6 лир/\$ на фоне новостей о том, что Турция объявила об увеличении размера пошлин в отношении ввозимых из США товаров (всего 22 позиции, облагаемые пошлинами в размере от 4% до 140%). В частности, тарифы на импортируемый из США алкоголь повышены до 140%, на легковые автомобили - до 120%, на табак и косметику - до 60% и проч. Напомним, на прошлой неделе США увеличили пошлины на экспортируемый из Турции алюминий и сталь до 20% и 50%, соответственно. Вероятность того, что США введут ответные меры высока, а это (в зависимости от жесткости ответных ограничений) может привести к падению турецкой валюты до новых минимумов. Поэтому считаем позитив на рынках временным.

• Тем временем, курс китайского юаня ослабился к доллару США до 15-месячного минимума. Эскалация «торговых войн» остается ключевой темой на рынках, т.к. создает напряженность на мировых финансовых рынках. Участники рынка обеспокоены, что усиление торговых противоречий замедлит рост мировой экономики.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent снижается в среду утром на фоне публикации еженедельного отчета от Американского института нефти (API). Согласно опубликованным данным, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 10 августа, выросли на 3,7 млн барр. Сегодня вечером будет опубликован официальный отчет от Минэнерго США. Консенсус-прогноз предполагает снижение запасов нефти на 2,5 млн барр.

• **В РОССИИ.** Вчера на официальном сайте Конгресса США появился текст законопроекта о новых санкциях в отношении России, инициированных американскими сенатором Линдси Грэмом (в соавторстве с другими членами Сената США) 2 августа. Ранее полный текст документа обнародовал «Коммерсантъ», что вызвало массовое бегство из российских активов. Ключевыми пунктами инициативы остались санкции в отношении запрета на операции с новым российским госдолгом, запрет на операции с российскими банками (в списке ВЭБ, Сбербанк, ВТБ, ГПБ, Банк Москвы, РСХБ и Промсвязьбанк), меры в отношении российских олигархов и лиц, приближенных к президенту Владимиру Путину, намерение рассмотреть вопрос признания России страной - «спонсором терроризма» и проч. В опубликованном «Коммерсантом» тексте нет одной страницы (№57), на которой указаны детали санкций в отношении российского суверенного долга, долговых инструментов банков, а также лиц, причастных к кибератакам. На наш взгляд, документ выглядит довольно противоречиво, но в случае утверждения создаст проблемы для России.

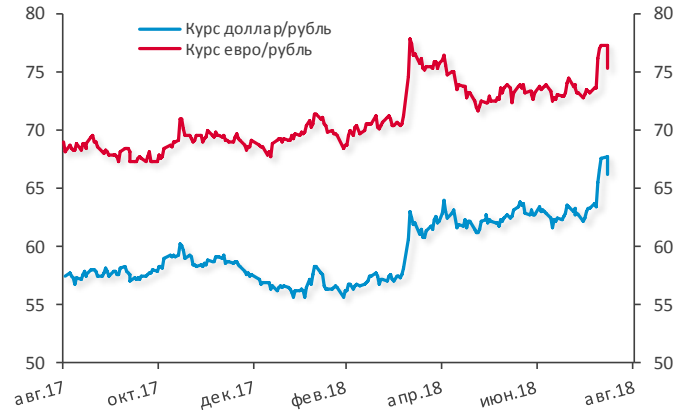
• Однако финальный вариант закона о санкциях, скорее всего, будет существенно отличаться от текущего, чтобы добиться одобрения и демократов, и республиканцев. Голосования в Сенате по законопроекту, вероятно, состоятся в ближайшее время, после чего проект закона направится в Нижнюю палату для голосования, а после - на подпись Президенту (после чего законопроект станет законом). Однако в силу того, что Палата представителей на каникулах до конца августа, мы не ожидаем, что какие-либо решения по новым санкциям РФ будут приняты до сентября.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на временную стабилизацию, ситуация на развивающихся рынках по-прежнему остается очень напряженной. В центре внимания - Турция, однако китайская история - куда более важная тема. Рубль сегодня торгуется около 66,7 руб./\$, 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./\$, границы нового еще не сформированы.

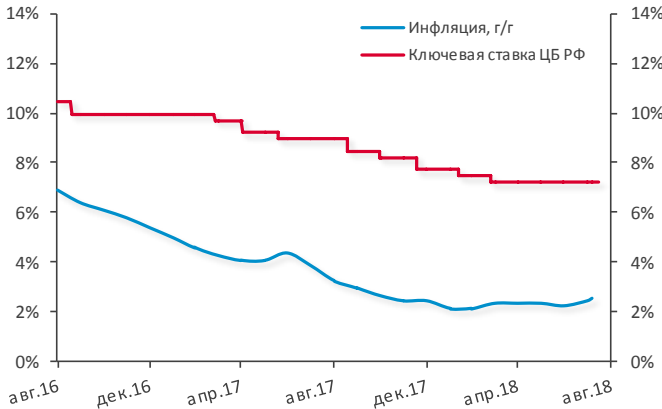
Макроэкономический календарь

- 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

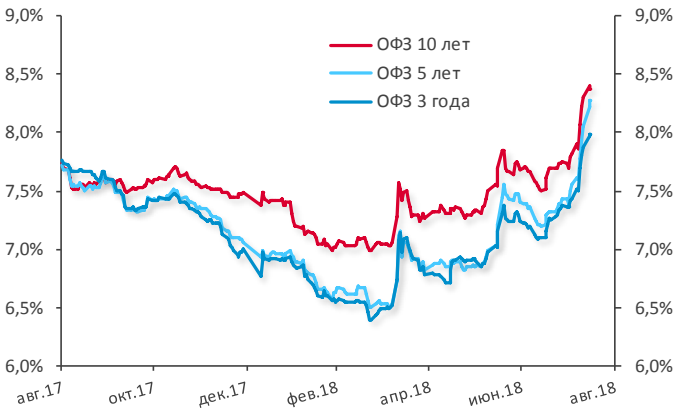
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



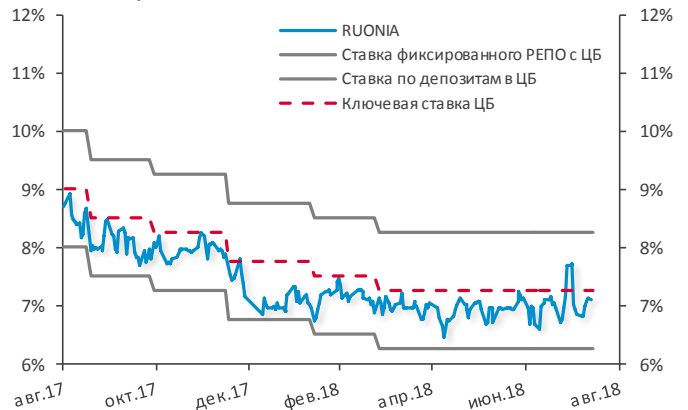
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



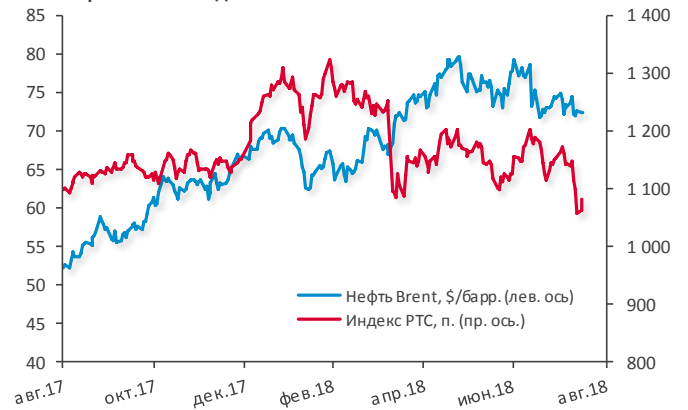
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».