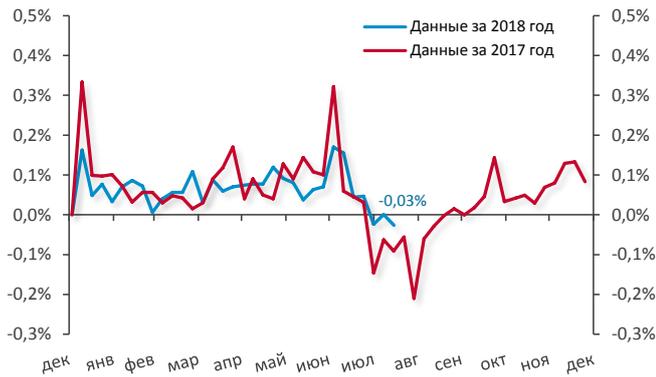
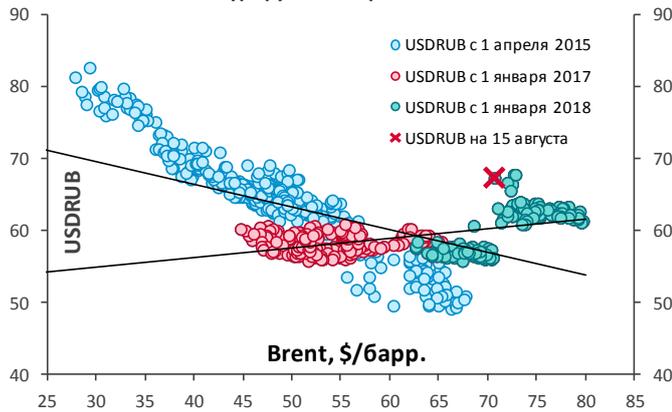


Недельная инфляция в РФ



Курс рубля и нефть Brent



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.	1055	-2,4%	-5,3%	-8,6%
Индекс S&P500, п.	2818	-0,8%	-1,4%	5,4%
Brent, \$/барр.	70,8	-2,3%	-2,1%	5,8%
Urals, \$/барр.	68,9	-2,0%	-1,9%	3,7%
Золото, \$/тр.ун.	1177	-1,4%	-2,8%	-9,6%
EURUSD	1,1345	0,0%	-2,3%	-5,5%
USDRUB	67,29	1,4%	2,7%	16,8%
EURRUB	76,35	1,4%	0,3%	10,3%

Курс рубля и нефть Brent



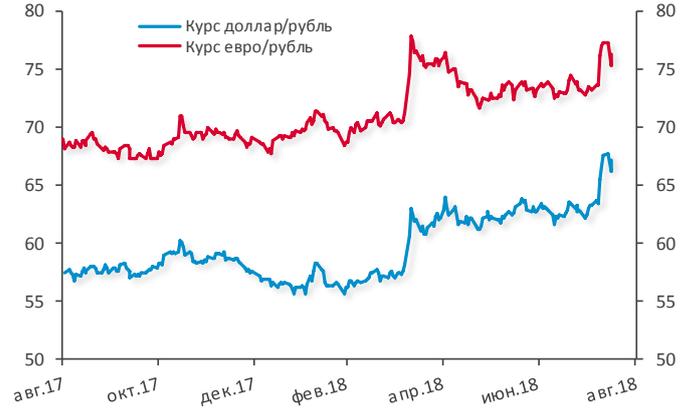
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,3% до \$70,8/барр., а российская нефть Urals - на 2,0% до \$68,9/барр. Курс доллара вырос на 1,4% до 67,29 руб., курс евро - на 1,4% до 76,35 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,8% до 2818 п. Индекс РТС потерял 2,4%, закрывшись на отметке 1055 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,7% до 2267 п.
- В МИРЕ.** Вчера валюты развивающихся стран снижались к доллару США. Турецкая лира – единственная из валют EM росла на фоне введения турецким регулятором новых мер для поддержки нацвалюты, а также объявления об увеличении размера пошлин в отношении ввозимых из США товаров. Китайский юань в четверг восстанавливается после вчерашнего падения до минимумов с начала 2017 года к доллару США (6,93 юаней/\$) на фоне снижения напряженности вокруг «торговых войн» между КНР и США. Минторговли Китая сообщило о том, что в конце августа китайская делегация отправится в Вашингтон для проведения переговоров по торговым вопросам. Сообщается, что инициатором встречи выступили США. Напомним, ранее стороны провели 4 раунда переговоров, однако после последней встречи прекратили коммуникации и, не достигнув каких-либо договоренностей, перешли к агрессивному введению тарифов. Китай выступает за отмену тарифов и готов на взаимные уступки, Пекин не поддерживает политику протекционизма, но открыт для диалога с США.
- Если сторонам удастся прийти к договоренностям, это может снизить напряженность вокруг «торговых войн» и повысить интерес инвесторов к риску, что при прочих равных приведет к укреплению валют развивающихся стран.
- Тем временем, опасения усугубления экономических и финансовых проблем в Турции ослабли. Турецкая лира существенно (более чем на 15%) укрепилась к доллару, снизившись до отметки 5,8 лир/\$. Однако, на наш взгляд, это лишь временная «передышка». Едва ли США проигнорируют усиление мер в отношении импорта их продукции со стороны Турции и, вероятнее всего, в скором времени введут ответные ограничения. А это может привести к очередному (возможно, еще более мощному) витку кризиса в Турции, сопровождаемого падением национальной валюты.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent на этой неделе находится под существенным давлением на фоне роста доллара США и отсутствия факторов в пользу роста котировок. Вчера цена на сырье марки Brent падала в моменте ниже \$70,3/барр., в том числе после публикации еженедельной статистики по рынку нефти США от американского Минэнерго (EIA). Согласно опубликованному отчету, за неделю, завершившуюся 10 августа, запасы нефти в США выросли на 6,8 млн барр. при прогнозе о снижении на 2,5 млн барр. Запасы бензина при этом сократились на 0,7 млн барр. Добыча нефти в США выросла на 100 тыс. барр./сутки до 10,9 млн барр./сутки.
- В четверг утром котировки умеренно восстанавливаются на фоне снижения американского доллара и возможной деэскалации «торговой войны» между США и Китаем. Однако сохраняются опасения, что Белый дом продолжит осуществлять агрессивную торговую политику, а это может привести к замедлению темпов роста мировой экономики и снижению спроса на нефть.
- В РОССИИ.** По данным Росстата, рост промышленного индекса промышленного производства составил 3,9% г/г в июле, что значительно выше ожиданий опрошенных Bloomberg аналитиков (2,6% г/г) и является максимальным уровнем в этом году наравне с апрелем. При этом опубликованный 1 августа индекс Markit PMI обрабатывающего сектора свидетельствовал о замедлении в этой сфере. При этом наибольший рост наблюдается именно в сфере обрабатывающего производства (4,6% г/г). Расхождение между опережающим индикатором и официальной статистикой во многом связаны с эффектом сезонности и календарным фактором. Так, в прошлом году июль был слабым месяцем, годовой рост промышленности составил только 0,2%, более того в этом году в июле на один рабочий день больше.
- Рост цен на прошлой неделе, по данным Росстата, был нулевым, при этом, судя по среднесуточным темпам роста, индекс инфляции все же немного снизился. При этом в годовом выражении инфляция продолжает ускоряться – 2,7% г/г. Рост цен не связан с реализацией каких-либо инфляционных рисков или ценовыми шоками в отдельных группах товаров, а является следствием нормализации инфляционной динамики и эффектом низкой базы прошлого года. Наш прогноз сохраняется - 3,1% к сентябрю и до 3,5-3,7% к концу года.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на временную стабилизацию, ситуация на развивающихся рынках по-прежнему остается очень напряженной. В центре внимания – Турция, однако Китай и девальвация юаня – куда более важный фактор. Рубль сегодня умеренно укрепляется, при этом распродажи российских еврооблигаций и ОФЗ продолжаются. Сохраняются существенные риски возврата курса рубля в диапазон 67-70.

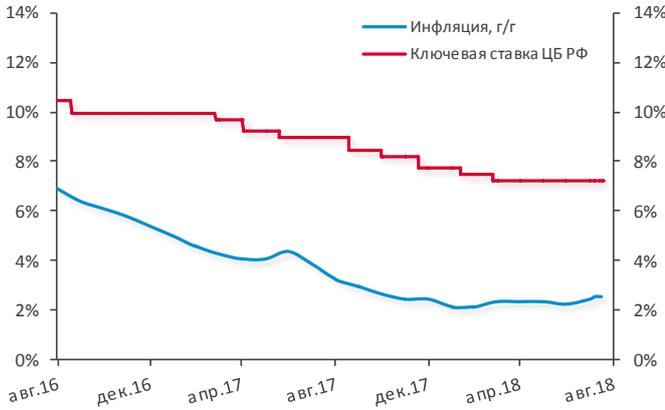
Макроэкономический календарь

- 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

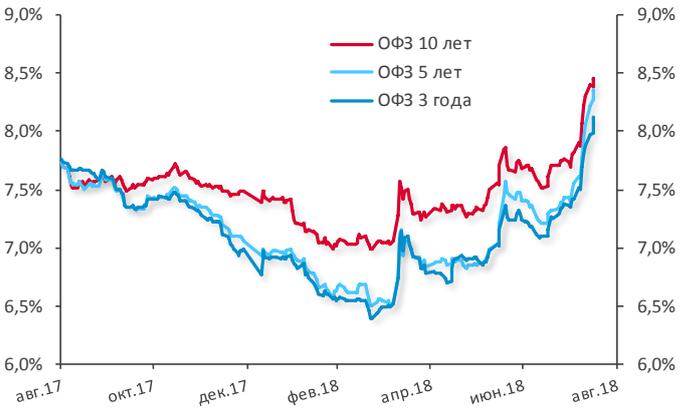
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



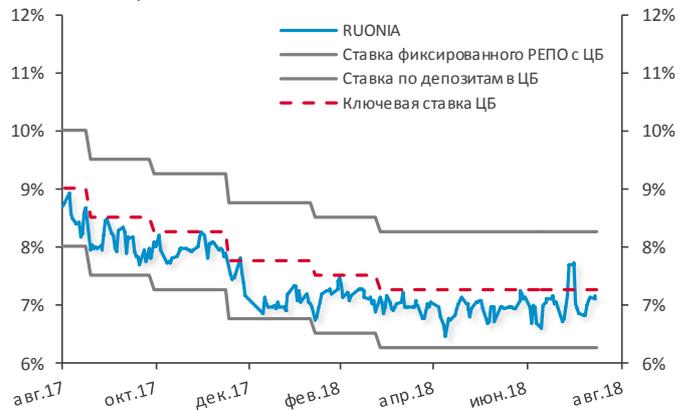
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



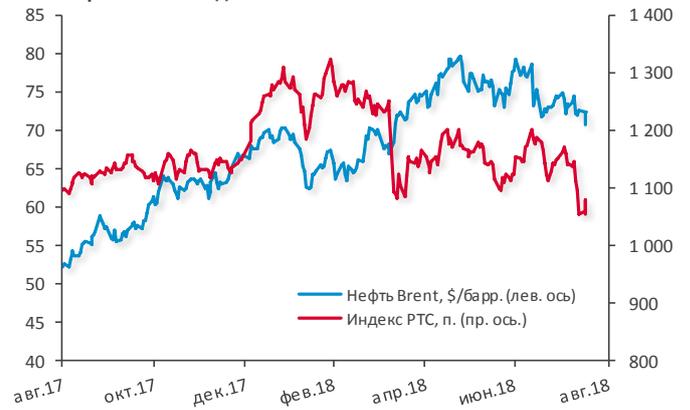
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».