

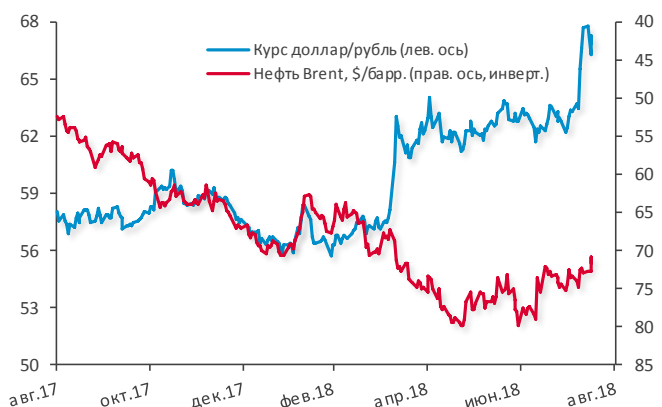
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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%	7,25%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1067	1,1%	-2,8%	-7,6%
Индекс S&P500, п.	2841	0,8%	-0,5%	6,2%
Brent, \$/барр.	71,4	0,9%	-0,9%	6,8%
Urals, \$/барр.	69,5	0,8%	-0,8%	4,5%
Золото, \$/тр.ун.	1178	0,0%	-2,9%	-9,6%
EURUSD	1,1377	0,3%	-1,3%	-5,2%
USDRUB	66,84	-0,7%	0,3%	16,0%
EURRUB	75,98	-0,5%	-1,3%	9,7%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$71,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$69,5/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 66,84 руб., курс евро - на 0,5% до 75,98 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2841 п. Индекс РТС прибавил 1,1%, закрывшись на отметке 1067 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,3% до 2261 п.

• **В МИРЕ.** Большинство валют развивающихся стран в пятницу утром укрепляются к доллару США. США объявили о намерениях ввести очередные санкции против Турции за удержание турецкими властями американского пастора. На этом фоне курс турецкой лиры вчера немного снизился к доллару США, однако сегодня утром национальная валюта Турции укрепляется на фоне оптимизма инвесторов относительно результативности мер регулятора по стабилизации национальной экономики (ранее ЦБ Турции объявил о сокращении норм обязательных резервов в лирах и зарубежных валютах, благодаря чему был высвобожден существенный объем средств).

• Сегодня международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings пересмотрит суверенный рейтинг Турции, который сейчас установлен на «мусорном» уровне. В мае 2018 года агентство понизило рейтинг с «BB» до «BB-». Очередное понижение рейтинга может негативно сказаться на и так неустойчивом положении Турции.

• Сегодня курс EURUSD умеренно укрепляется на фоне ослабления доллара США к корзине ключевых валют, однако торгуется все еще ниже \$1,14. На единую европейскую валюту продолжает оказывать давление опасения по поводу вероятной неплатежеспособности Турции (что может отразиться на европейской банковской системе). Снижение кредитного рейтинга Турции может усилить эти беспокойства.

• Тем временем, курс китайского юаня укрепляется к американскому доллару (торгуется ниже уровня 6,89) на оптимизме относительно возобновления переговоров между США и Китаем по торговым вопросам. Ожидается, что китайская делегация посетит Вашингтон в конце августа. Рынки получили надежду, что пятый раунд переговоров станет результативным. 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 и восстановлению спроса на их активы.

• Сегодня будет опубликована финальная оценка потребительской инфляции в еврозоне в июле. Согласно предварительной оценке, рост цен в еврозоне в прошлом месяце ускорился до 2,1% г/г.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent продолжает умеренно восстанавливаться после падения ниже \$70,4/барр. в среду, в пятницу утром торгуется выше \$71,4/барр. Котировки укрепляются при поддержке слабеющего доллара США. Новость о намерении Китая и США возобновить переговоры не оказывает выраженного влияния на нефтяные цены. 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.** Сегодня будет опубликован блок макроэкономических данных по России за июль (розничные продажи, безработица, реальные зарплаты, индекс цен производителей). Кроме того, сегодня международное рейтинговое агентство Fitch Ratings обновит суверенный кредитный рейтинг России, который в текущий момент установлен на уровне «BBB-». Повышения или снижения рейтинга не ожидается, однако комментарии агентства относительно устойчивости российской экономики в условиях повышенной санкционной угрозы может добавить оптимизма участникам рынка, инвестирующим в активы РФ.

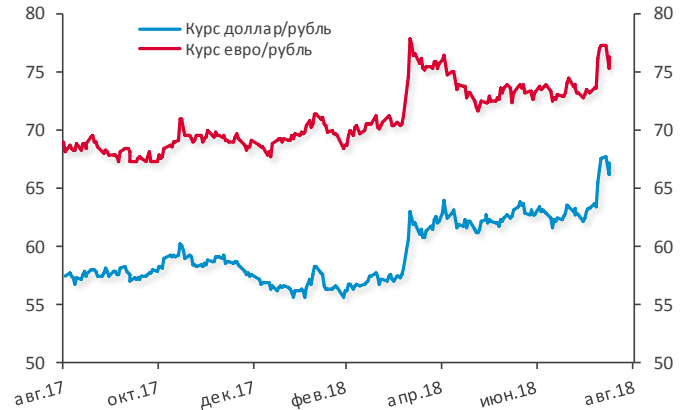
• Вместе с тем, рынок суверенного долга России падает 12 сессий подряд, чего не было с 2013 года. Доходности по 10-летним ОФЗ находятся выше 8,5%, еврооблигации дешевеют. Инвесторы в качестве базового сценария закладывают введение санкций по российскому госдолгу. При этом мы не ждем фатальных распродаж в рубле и суверенном долге, т.к. ожидания по введению ограничений уже частично заложены в ценах. Во-первых, санкции будут касаться только новых выпусков ОФЗ, что не станет поводом для масштабного выхода иностранных инвесторов из уже обращающихся. Во-вторых, в условиях сохраняющегося профицита рублевой ликвидности и роста доходностей ОФЗ, спрос на высвободившиеся выпуски предъявят локальные игроки.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на временную стабилизацию, ситуация на развивающихся рынках по-прежнему остается напряженной. В центре внимания – Турция, однако Китай и девальвация юаня – куда более важный фактор. Рубль сегодня умеренно укрепляется, однако сохраняются существенные риски возврата курса рубля в диапазон 67-70.

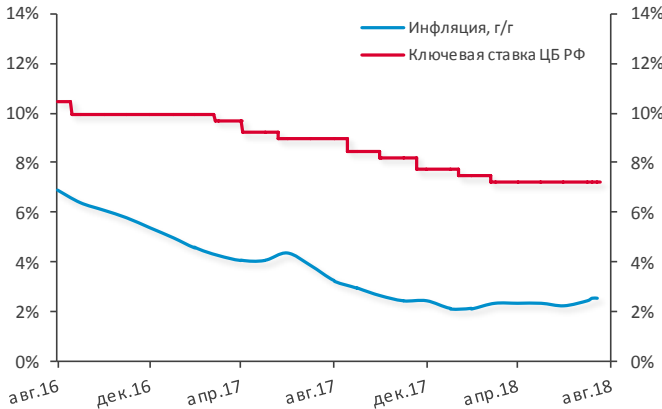
Макроэкономический календарь

- 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

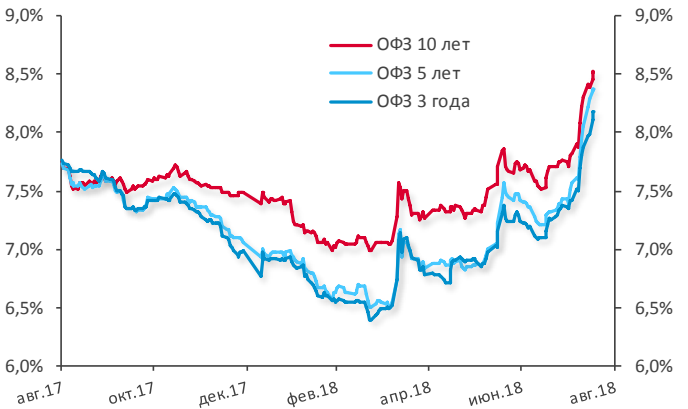
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



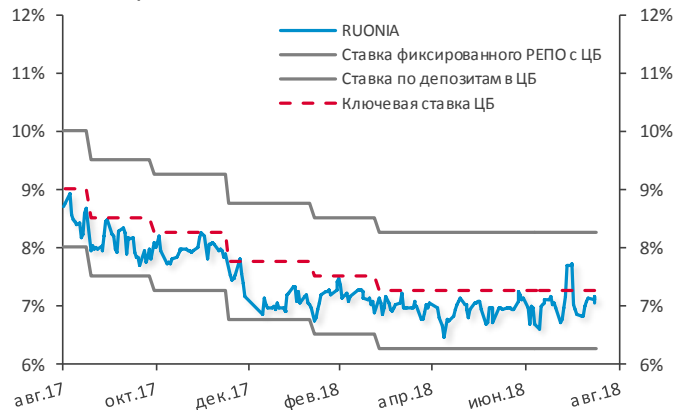
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



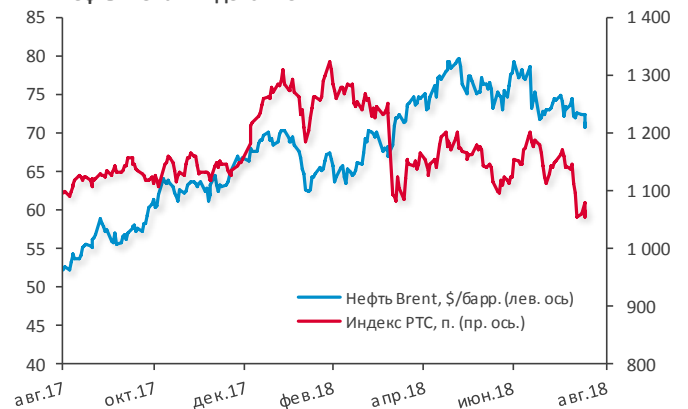
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».