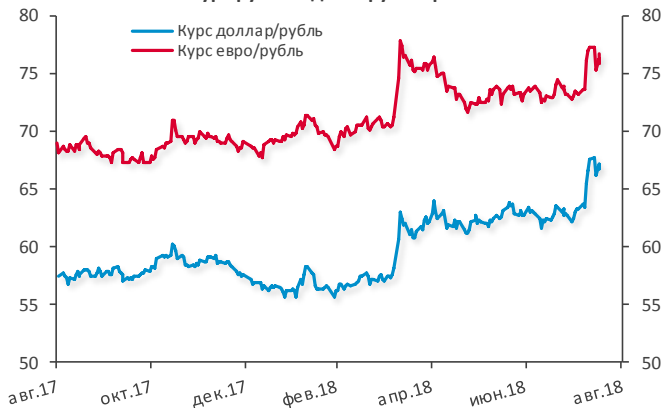
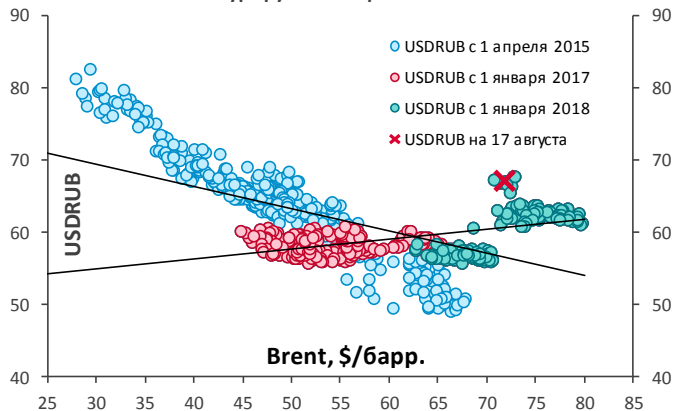


**Курс рубля к доллару и евро**



**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%	7,25%

**Динамика основных показателей рынка**

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1053	-1,3%	-0,4%	-8,8%
Индекс S&P500, п.	2850	0,3%	0,6%	6,6%
Brent, \$/барр.	71,8	0,6%	-1,3%	7,4%
Urals, \$/барр.	70,4	1,4%	-0,9%	5,9%
Золото, \$/тр.ун.	1184	0,5%	-2,2%	-9,1%
EURUSD	1,1438	0,5%	0,2%	-4,7%
USDRUB	67,03	0,3%	-1,0%	16,3%
EURRUB	76,70	1,0%	-0,7%	10,8%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 1,3% до \$71,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$70,4/барр. Курс доллара снизился на 1,0% до 67,03 руб., курс евро - на 0,7% до 76,70 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2850 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 1053 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,9% до 2255 п.
- В МИРЕ.** В пятницу агентство Moody's снизило рейтинг Турции с Ba2 до Ba3, что на три ступени ниже инвестиционной категории, а агентство S&P опустило оценку с BB- до B+, поместив рейтинг в "высоко спекулятивную" группу (на 4 шага ниже инвестиционного уровня). Объяснение таких решений вполне ясны и понятны: обвал турецкой лиры, ускорение инфляции, острая необходимость во внешнем финансировании, угроза рецессии, на фоне которых власти Турции демонстрируют "отсутствие ясного и убедительного плана ответа на кризис". Moody's отмечает, что "все большую обеспокоенность вызывает вопрос независимости Центробанка", который после внеочередных выборов де-факто перешел под контроль Эрдогана. S&P отмечает слабость банковской системы страны - рост корпоративных дефолтов, сложности с рефинансированием банковского долга и отток депозитов.
- Мы разделяем точку зрения рейтинговых агентств. Тем не менее, на данный момент острая фаза кризиса в Турции завершилась. Курс лиры на прошлой неделе укрепился на 15% с исторических минимумов. Во-первых, несмотря на нежелание Эрдогана повышать ключевую ставку (ставка недельного РЕПО 17,5%), по факту стоимость привлечения денег выросла - финансовые институты используют однодневные инструменты (ставки - 19,25%). Если нет возможности занимать по ставкам овернайт, то кредитные организации используют окно экстренной ликвидности под 20,75%. Во-вторых, Турция и Катар подписали двустороннее соглашение по обмену валют в рамках проекта по инвестированию \$15 млрд в турецкую экономику. Соглашение о валютном свопе дает возможность каждой из сторон получить доступ к ликвидности в валюте другой страны, минуя необходимость ее приобретения на валютных рынках. Ожидается, что на первом этапе соглашения будут задействованы ресурсы в размере \$3 млрд.
- Рынки Турции закрыты на этой неделе по случаю национальных праздников - вероятность резких колебаний лиры низка.
- И если турецкая история временно уходит на второй план, то китайская выходит на первый. В четверг США введут 25% пошлины еще на \$16 млрд. КНР обещает симметричный ответ. Однако на этой неделе в США пройдут публичные слушания по предложению о пошлинах на китайские товары стоимостью \$200 млрд, которые могут вступить в силу уже после 6 сентября. На вторую половину августа запланирована первая за два месяца официальная встреча между представителями США и Китая в Вашингтоне. Курс юаня тем временем «висит» у красной черты (6,9-7 юаней за доллар). Ожидаем, что стороны начнут искать компромиссы, что вернет локальное восстановление активов и валют EM.
- С 23 по 25 августа в Джексон-Хоуле пройдет ежегодный симпозиум центробанков. Центральное событие - выступление председателя ФРС США Джерома Пауэлла по монетарной политике. Несмотря на кризис в EM, рынок закладывает в ожидания еще два повышения ставки до конца 2018 года.
- В РОССИИ.** Росстат в пятницу опубликовал основные макроэкономические показатели за июль и дал первую оценку по росту ВВП в январе-июне, который увеличился на 1,6% г/г. По оценкам Минэко в июле рост ВВП ускорился уже до 1,8% г/г, при этом перспективы экономического роста туманны, в частности из-за постепенного угасания позитивных факторов. Так, оборот розничной торговли в июле замедлился до 2,5% г/г после 3% роста в июне, который специалисты ведомства связывали в том числе с Чемпионатом мира по футболу (помимо этого значимое влияние оказал календарный фактор). Более того, ускорение в экономике связано с ростом добычи на фоне ослабления условий сделки ОПЕК+ (в июле добыча приблизилась к максимальному уровню).
- Рост реальных заработных плат продолжает ускоряться и составляет уже 8% г/г, тогда как реальные располагаемые доходы населения прибавили только 2% г/г. ЦБ ранее уже говорил о переходе населения от сберегательной модели поведения к потреблению, что несет в себе дополнительные инфляционные риски. Поэтому продолжающийся рост доходов - очередной фактор в пользу того, что ЦБ еще длительное время будет сохранять ключевую ставку на уровне 7,25%.
- Fitch Ratings, вопреки введению новых антироссийских санкций в апреле и сохранению высоких рисков дальнейшего ужесточения санкционного режима, подтвердило прогноз по суверенному кредитному рейтингу России. Позитивное восприятие России агентством связано с успешными монетарной и бюджетной политиками. Ранее Fitch было единственным из трех крупнейших рейтинговых агентств, сохранившим суверенный рейтинг РФ на инвестиционном уровне.
- Во вторник два комитета Сената США одновременно проведут слушания по американским санкциям к РФ и отношениям между странами. А с 22 августа США планируют ввести новые ограничения в отношении РФ «по делу Скрипалей». Также есть угроза введения санкции против проекта трубопровода Nord Stream 2.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рынок ОФЗ падает 13 дней подряд, что является рекордом с 2013 года. Отток капитала оказывает давление на рубль, но курс поддерживается высокой нефтью и временной приостановкой покупок валюты Банком России в рамках бюджетного правила. Утром в понедельник рубль стабилен (67 руб./долл.). Геополитика и санкции как и ранее остаются серьезной угрозой для российской валюты. Диапазон 67-69 руб./долл., на наш взгляд, остается актуальным на эту неделю.

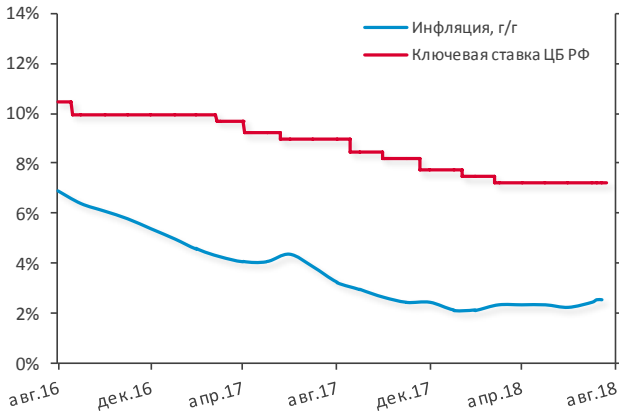
**Макроэкономический календарь**

- 22 августа 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 22 августа 17:30 - запасы сырой нефти (DOE) в августе, США
- 22 августа 21:00 – «минутки» ФРС, США
- 23 августа 03:30 - производственный индекс Nikkei PMI в августе, Япония
- 23 августа 11:00 - индексы Markit PMI в августе, еврозона
- 23 августа 15:30 - первичные заявки на пособие по безработице, США
- 23 августа 16:45 – производственный индекс Markit PMI в августе, США
- 24 августа 02:30 – инфляция в июле, Япония
- 24 августа 02:30 - Нац. ИПЦ (r/r) в июле, Япония
- 24 августа 15:30 - Заказы на товары длит. пользования в июле, США
- 24 августа 17:00 – выступление главы ФРС Пауэлла в Джексон Хоул, США
- 24 августа 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

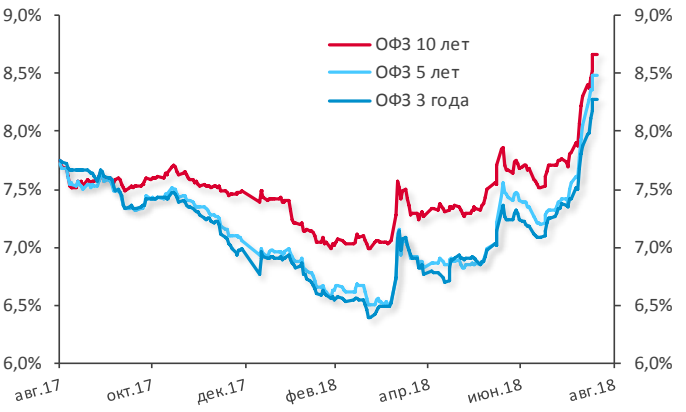
**Нефть Brent и индекс доллара США**



**Инфляция и ключевая ставка**



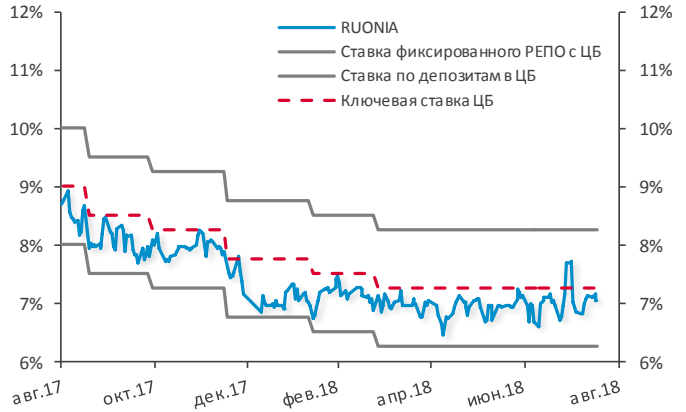
**Доходности ОФЗ**



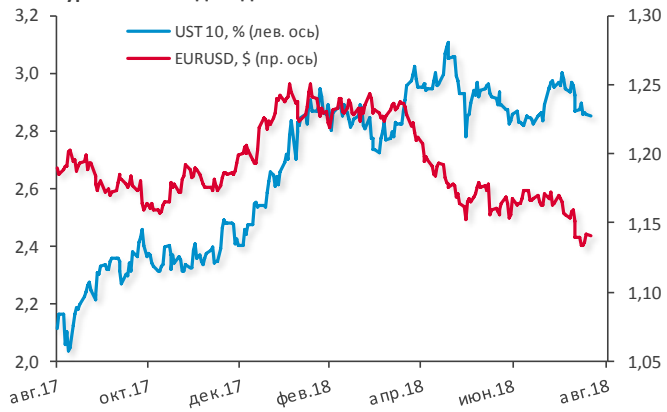
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



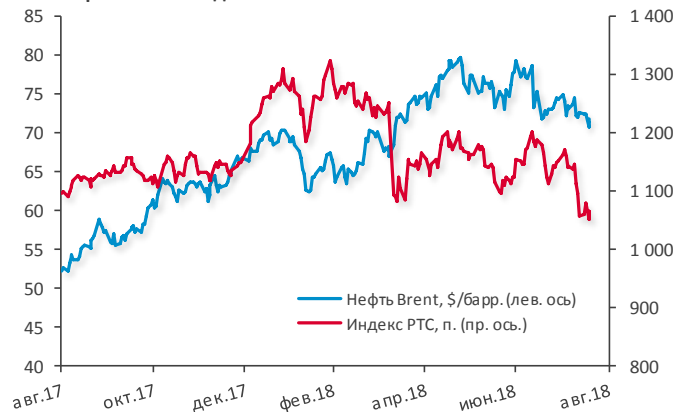
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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».