

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.	1065	1,2%	0,5%	-7,7%
Индекс S&P500, п.	2857	0,2%	1,2%	6,9%
Brent, \$/барр.	72,2	0,5%	-0,6%	8,0%
Urals, \$/барр.	70,7	0,4%	-0,1%	6,4%
Золото, \$/тр.ун.	1189	0,4%	-0,4%	-8,7%
EURUSD	1,1482	0,4%	0,6%	-4,4%
USDRUB	67,11	0,1%	-1,0%	16,4%
EURRUB	77,09	0,5%	-0,3%	11,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,5% до \$72,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$70,7/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 67,11 руб., курс евро - на 0,5% до 77,09 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2857 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1065 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,8% до 2272 п.

• **В МИРЕ.** Риторика президента США Трампа остается жесткой. Во-первых, он исключает какие-либо уступки Турции в случае освобождения американского пастора и его не беспокоит то, каким образом его жесткая позиция по этому вопросу скажется на экономиках развивающихся стран. Во-вторых, Трамп также обвинил Китай и Евросоюз в манипулировании своими валютными курсами, в то время как он пытается добиться уступок от двух крупнейших торговых партнеров США, он также усомнился в возможности встречи с китайским лидером Си Цзиньпином в ноябре. В-третьих, Дональд Трамп сказал, что ожидал от Джерома Пауэлла на посту главы ФРС приверженности политике низких ставок. С момента прихода Трампа к власти, ФРС США пять раз повышала ставку, в том числе дважды при Пауэлле. Главу ФРС и других управляющих назначает президент, однако ведомство имеет независимый статус и действует без учета политических соображений. Такие нападки на Пауэлла в преддверии его пятничного выступления на ежегодном симпозиуме центробанков в Джексон Хоул расцениваются как прямое политическое давление на главу самого влиятельного регулятора в мире. В рынке по-прежнему заложены ожидания еще двух повышений учетной ставки до конца 2018 года и еще как минимум одно в 2019-м. Более того, объем ликвидности в системе снижается - ФРС США сокращает свой баланс, а ЕЦБ завершит QE к концу этого года, остается лишь Банк Японии, но объем выкупа активов меньше, чем темпы сокращения баланса ФРС. Уже к началу 2019 года мы увидим нетто-отток ликвидности со стороны крупнейших центральных банков, что станет новой реальностью для финансовых рынков, которые с 2009 года привыкли жить в условиях активно действующего «печатного станка».

• В целом же ситуация на финансовых рынках в понедельник и утром во вторник остается относительно стабильной. Турецкие рынки и банки закрыты на неделю из-за национальных праздников. Китай предотвращает попытки дальнейшей девальвации юаня. Инвесторы ждут нового раунда переговоров между США и Китаем по торговым пошлинам до конца этого месяца. Судя по всему, острая фаза кризиса в ЕМ завершилась. Вероятно, мы увидим некоторое восстановление в активах развивающихся стран после сильнейших распродаж. Однако долгосрочные перспективы остаются не самыми благоприятными.

• **В РОССИИ.** Сегодня Центральный Банк опубликовал данные по факторам формирования ликвидности за вчерашний день, из которых видно, что регулятор в пятницу возобновил покупки валюты для Минфина в рамках реализации бюджетного правила. Таким образом, перерыв в покупках составил 6 торговых дней – также, как и в апреле, когда на фоне введения новых санкций в отношении России ЦБ был вынужден поддерживать валютный рынок в условиях резко выросшей волатильности и угрозы финансовой стабильности. Напомним, что после восстановления стабильности на рынке fx-покупки были возобновлены в увеличенном объеме, что позволило еще до конца апреля компенсировать пропущенные дни. В эту же пятницу было потрачено только 17,5 млрд руб., что соизмеримо с плановыми показателями (Минфин рассчитывал тратить на валюту 16,7 млрд руб. в сутки в августе – суммарно 383,2 млрд руб. за месяц). По нашим оценкам, ЦБ в августе «недокупил» валюты на 108,5 млрд руб., что требует увеличения ежедневного объема операций до впечатляющих 24 млрд руб. до 6 сентября. Судя по всему, Минфин и Центральный Банк будут вынуждены увеличить покупки в сентябре на 100 млрд руб., что окажет существенное дополнительное давление на рубль. В этих условиях единственный вариант для поддержки рубля, не меняя бюджетного правила, – равномерно распределить выпадающие покупки на несколько месяцев. Однако такой вариант возможен только в отсутствии дополнительных шоков на внешних рынках и мягкого варианта по новым санкциям.

• 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 существует реальная угроза введения санкции против проекта трубопровода Nord Stream 2.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Утренняя новость о возобновлении покупок валюты Центральным Банком в моменте привела к падению курса рубля. Но в целом это можно расценивать как подтверждение того, что ситуация на финансовых рынках стабилизируется. Судя по всему до появления конкретики по введению новых санкций рубль будет торговаться в диапазоне 66-68,5 руб./\$.

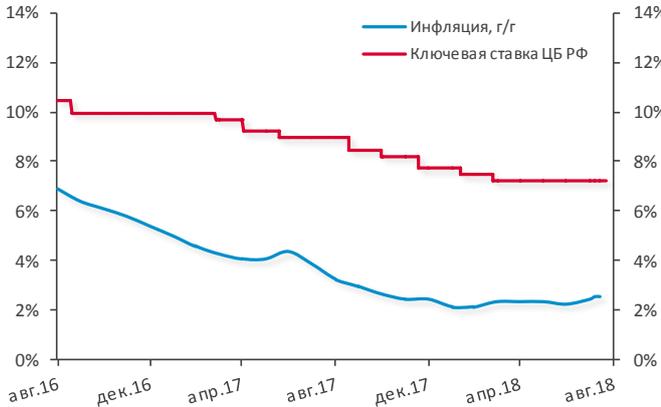
**Макроэкономический календарь**

- 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 (г/г) 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

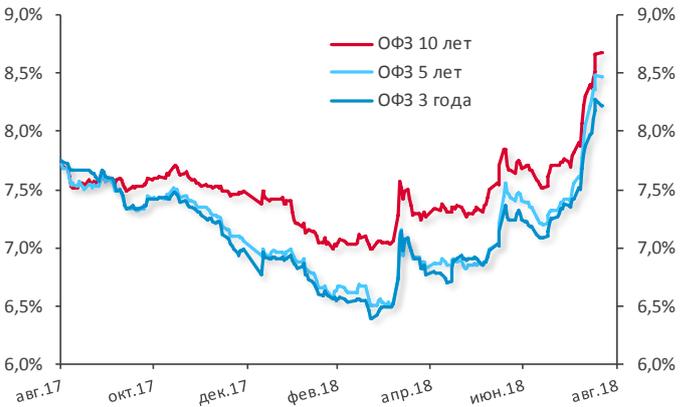
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



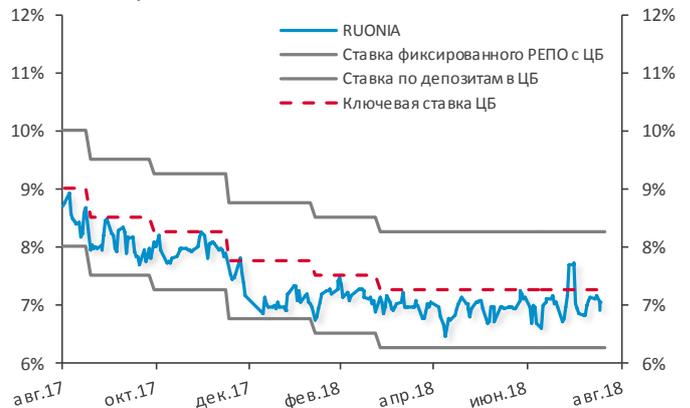
**Доходности ОФЗ**



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



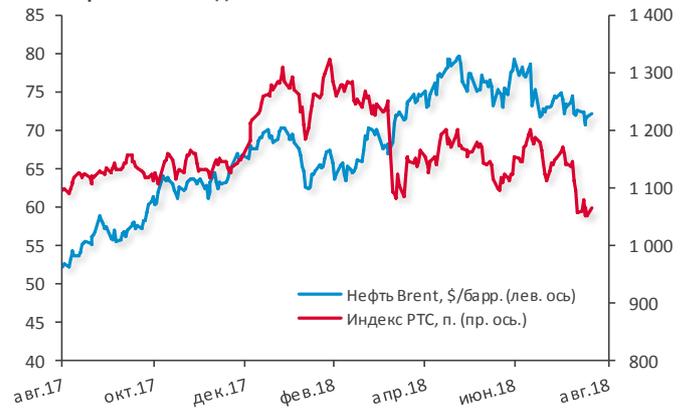
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».