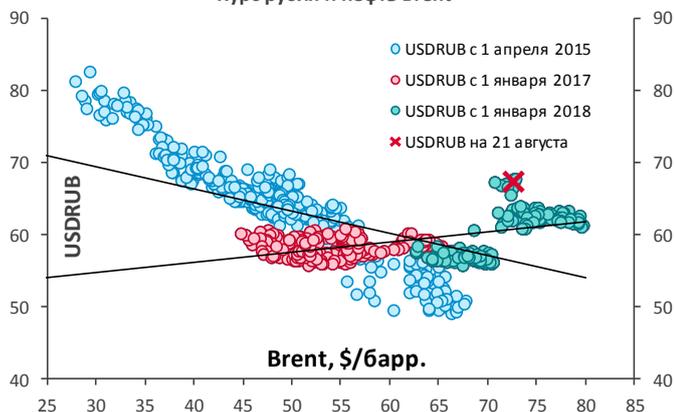


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



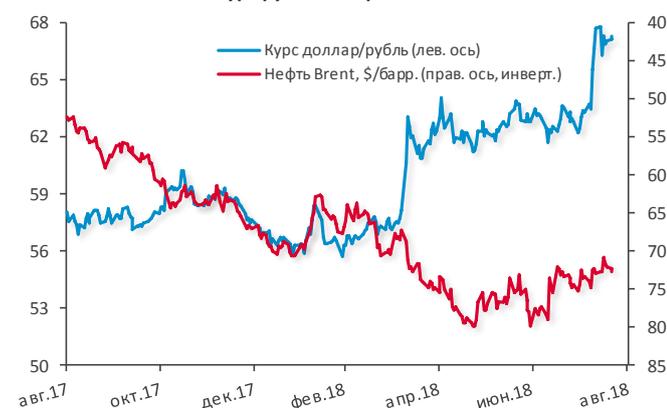
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1072	0,6%	-0,9%	-7,1%
Индекс S&P500, п.	2863	0,2%	0,8%	7,1%
Brent, \$/барр.	72,6	0,6%	0,2%	8,6%
Urals, \$/барр.	71,3	0,8%	1,4%	7,3%
Золото, \$/тр.ун.	1192	0,3%	-0,1%	-8,5%
EURUSD	1,1571	0,8%	2,0%	-3,6%
USDRUB	67,28	0,2%	1,4%	16,7%
EURRUB	77,85	1,0%	3,4%	12,4%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$72,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$71,3/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 67,28 руб., курс евро - на 1,0% до 77,85 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2863 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1072 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,8% до 2292 п.

• **В МИРЕ.** Дела налаживаются. На EM видны покупки, доллар корректируется, евро активно растет, Турция на праздниках, юань стабилен. Локальное дно после довольно жестких распродаж по активам развивающихся стран пройдено.

• Ключевое событие дня – публикация «минуток» Комитета по операциям на открытых рынках ФРС США (полная версия протокола июльского заседания). Сюрпризов рынок не ждет. Экономика США сейчас находится в отличной форме, а регулятор добился выполнения двух мандатов – инфляция достигла 2%, а безработица опустилась ниже 4%. На этом фоне американский регулятор продолжает ужесточать монетарную политику – поднимает процентные ставки и сокращает свой баланс. Вероятность повышения ставки на 0,25% до 2-2,25% на сентябрьском заседании близка к 100%, также рынок с 65% вероятностью закладывает в ожидания очередной шаг в ужесточении на декабрьском заседании. Мы не видим веских причин для того, чтобы этот тяжелый паровоз с плохими тормозами, который мчит на всех парах, замедлил ход и начал готовиться к остановке. Риск того, что давление разорвет котел, растут с каждым месяцем. Кажется, что и Трамп хорошо видит и понимает эти риски. Повышение долларовых ставок и сжатие ликвидности через сокращение баланса первым делом бьют страны с двойными дефицитами (по бюджету и счету текущих операций), высокими внешними долгами и низкими валютными резервами. Классика экономического триллера. Аргентина и Турция стали первыми жертвами.

• **НЕФТЬ.** Американский институт нефти (API) вчера вечером опубликовал отчет об изменении запасов нефти и нефтепродуктов в США, которые по оценкам сократились на существенные 5,2 млн барр. Позитивные данные оказывают поддержку нефтяным котировкам, которые продолжают расти и сегодня утром – за баррель сорта Brent дают больше \$73. Официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня вечером, опрошенные Bloomberg аналитики прогнозировали снижение запасов на 2 млн барр., поэтому если позитивная оценка API подтвердится – это будет дополнительным позитивным фактором для нефти.

• **В РОССИИ.** Рынок ОФЗ стабилизировался после самой длинной с 2013 года сессии падения в течение 13 дней подряд. Доходности бенчмарка 10-летних облигаций федерального займа достигли уровня 8,7%. Вчера на рынке прокатилась волна покупок. Но Минфин все же отменил аукцион по размещению госдолга (впервые за 4 месяца), который проходит каждую среду. Причина – возросшая волатильность на финрынках, более того в последние три недели аукционы ведомства были не слишком удачными. Снижение спроса на ОФЗ – следствие санкционного давления и общего снижения аппетита инвесторов к риску. Минфин в свою очередь не заинтересован в привлечении по высоким ставкам. Снижение доходностей возможно только при снижении накала вокруг санкций и восстановлении спроса глобальных инвесторов на активы EM.

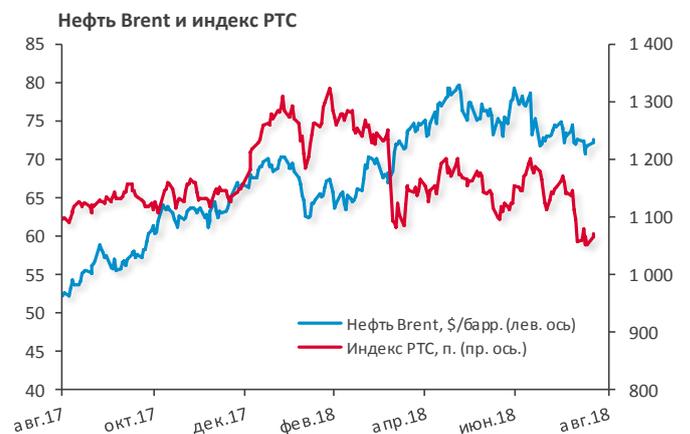
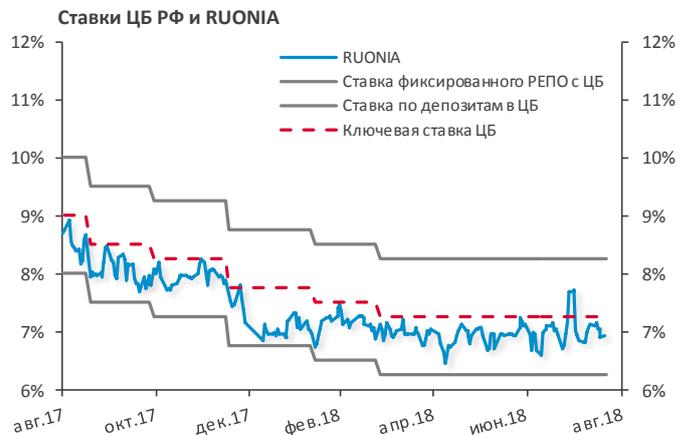
• Кроме того, как это обычно бывает, вслед за падением ОФЗ начинается переоценка бумаг корпоративного сектора – негативная динамика там продлится еще некоторое время.

• Вчерашние слушания в Конгрессе по отношениям между Россией и США, а также по новым санкциям, ничем примечательным не отметились. Обсуждались итоги по уже введенным ограничениям, прозвучали, ставшие уже традиционными, призывы к дальнейшему ужесточению санкций. Заявлений в отношении введения санкций по госдолгу РФ и госбанкам не было. Тем не менее, дамоклов меч продолжает висеть. Так, вчера масла в огонь подлило заявление компании Microsoft о якобы создании некими хакерами российского происхождения неких сайтов, дублирующих официальные страницы американских организаций. По данным ведущих СМИ, это вызвало «ярость» конгрессменнов. Промежуточные выборы в Конгресс состоятся только 6 ноября. Прилететь черный лебедь может в любой момент. Сегодня могут вступить в силу санкции «по делу Скрипалей».

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль завис в зоне консолидации на уровне 66-68,5 против доллара. Возращение ЦБ на рынок с fx-покупками после 6-дневного перерыва ожидаемо ослабило курс рубля. Давление мы видим и сегодня даже на фоне растущей нефти и некоторого восстановления спроса на российские активы (в сегменте облигаций и еврооблигаций). При этом в следующий понедельник уплачиваются основные налоги за август – НДС, НДСП и акцизы (по нашей оценке, объем выплат составит 830 млрд руб.), что окажет локальную поддержку национальной валюте. 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



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 управленияemail: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

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

Андрей Кадулин, старший аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитикemail: 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».