

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	-0,6%	1,0%	-7,7%
Индекс S&P500, п.	2862	0,0%	1,5%	7,0%
Brent, \$/барр.	74,8	3,0%	5,7%	11,8%
Urals, \$/барр.	73,5	3,0%	6,6%	10,5%
Золото, \$/тр.ун.	1196	0,3%	1,5%	-8,2%
EURUSD	1,1597	0,2%	2,2%	-3,4%
USDRUB	68,03	1,1%	1,1%	18,0%
EURRUB	78,90	1,3%	3,3%	13,9%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,0% до \$74,8/барр., а российская нефть Urals - на 3,0% до \$73,5/барр. Курс доллара вырос на 1,1% до 68,03 руб., курс евро - на 1,3% до 78,90 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2862 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 1065 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,2% до 2297 п.

• **В МИРЕ.** Китайский фронт снова вышел на первый план. С сегодняшнего дня США будут взимать пошлины на товары стоимостью \$16 млрд. (мотоциклы, паровые турбины и железнодорожные вагоны). Китай, по традиции, ввел встречные пошлины в том же объеме (уголь, автомобили, медицинские инструменты и т.п.) и подал жалоб на американцев в ВТО. Рынки решили использовать эту новость как повод для ухода из риска. Доллар впервые за шесть торговых сессий начал укреплять свои позиции. Понятно, что рост американской валюты оказывает давление на валюты и активы EM.

• «Минутки» FOMC не принесли сюрпризов. Умеренно жесткий комментарий: экономика в хорошей кондиции, готовность продолжить цикл ужесточения политики в сентябре, но риски от продолжения торговых войн остаются – все это не ново. Рыночная оценка вероятности повышения ставки в сентябре держится около 92%, в декабре – около 62%. Напомним, текущий уровень учетной ставки ФРС США составляет 1,75-2%. Еще два повышения до конца года могут довести ее уровень до 2,25-2,5%. Это важно – дифференциал ставок, например, между рублевыми и долларовыми ставками будет сокращаться, что снижает привлекательность наших активов.

• Важными для рынков будут пятничные комментарии председателя ФРС Джерома Пауэлла в Джексон-Хоул о намерениях центробанка продолжить ужесточение монетарной политики. Важно, потому что ранее на неделе Трамп высказал свое недовольство повышением ставок. Сложно сказать, зачем президент посягает на независимость центрального банка. Может, Трамп такими выпадами пытается претворить в жизнь свою глобальную идею слабого доллара. Полагаем, что Пауэлл, как и ранее, останется приверженцем постепенного ужесточения монетарной политики, т.е. ничего нового не скажет. Экономика США сейчас находится в хорошей форме, центробанк достиг обеих целей в рамках двойного мандата по инфляции и безработице. Риски разгона темпов роста цен (т.е. превышение целевого таргета) есть, и на это следует реагировать повышением ставок.

• **В РОССИИ.** По данным Росстата, индекс инфляции на прошлой неделе прибавил 0,1%, а инфляция в годовом выражении ускорилась до 2,8%. В соответствии с нашим прогнозом на эффекте низкой базы прошлого года инфляция продолжает разгоняться, наши ожидания сохраняются – 3-3,1% к концу сентября и 3,8% к концу года. При этом фактор ослабления рубля еще не оказал своего влияния (процесс переноса курсовой динамики на инфляцию достаточно инертный), что может вызвать более высокие темпы роста инфляции в четвертом квартале.

• Рубль вчера был главным аутсайдером среди валют EM. Внешний фон был относительно спокойным, нефть уверенно росла (\$74,5/барр.). Оставив за скобками санкционные истории, основное давление на курс в последние три дня оказали возобновившиеся fx-покупки ЦБ РФ в рамках реализации бюджетного правила. При этом ЦБ продолжает увеличивать объем покупок валюты для Минфина, чтобы компенсировать выпавший за 6 дней объем валюты, которая не была куплена по правилу из-за высокой волатильности на рынке. Так при плановых покупках в 16,7 млрд руб. в день на этот месяц, 17 и 20 августа ЦБ направил на валютные операции 17,5 млрд руб., а во вторник 21 августа было потрачено уже 20,1 млрд руб. При этом с начала месяца ЦБ удалось закупить валюты только на 80,2 млрд руб. из плановых 383,2 млрд руб., что требует нарастить темп до 25,3 млрд руб. в день. На наш взгляд, такие существенные интервенции на фоне сохраняющегося давления на рубль противоречат концепции проведения сделок оказывающим наименьшее влияние на рынок методом. Сохранение покупок валюты в объеме 20 млрд руб. в день приведет к недобору в 60 млрд руб. в этом месяце.

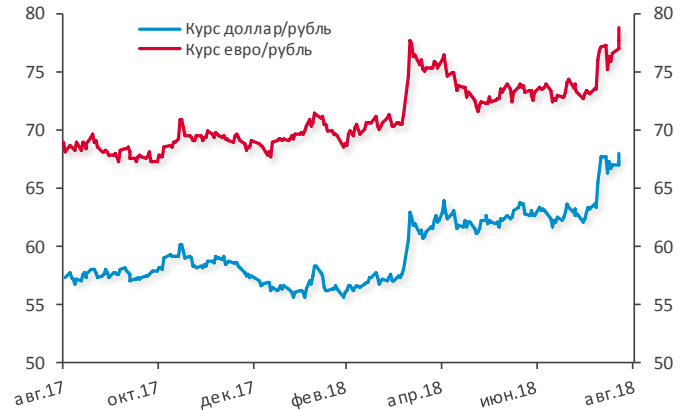
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль сегодня утром слабеет вместе с остальными валютами развивающихся стран, но делает это с чуть большим размахом на фоне увеличившихся объемов сделок ЦБ на рынке. Перспективы рубля остаются не самыми благоприятными, пока не видно весомых поводов для оптимизма. Санкционная риторика, роста доллара на глобальном рынке, покупки ЦБ – пока все играет против рубля.

• При этом в следующий понедельник уплачиваются основные налоги за август – НДС, НДПИ и акцизы (по нашей оценке, объем выплат составит 830 млрд руб.), что возможно окажет локальную поддержку национальной валюте.

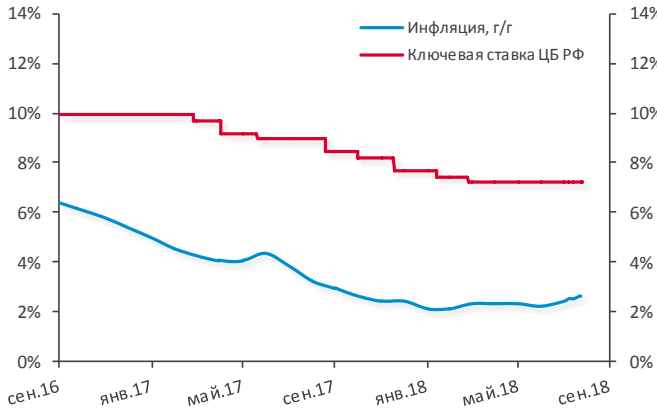
Макроэкономический календарь

- 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

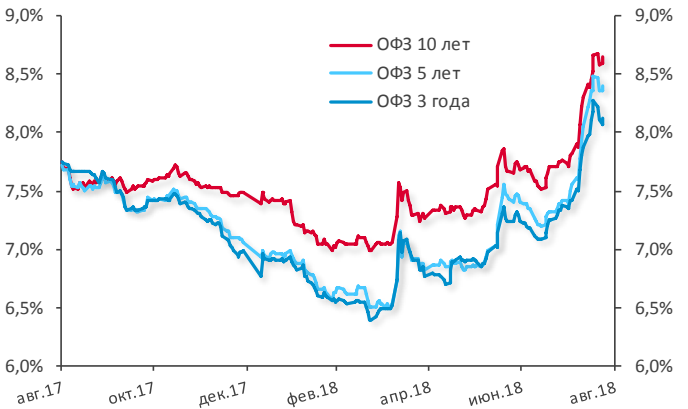
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



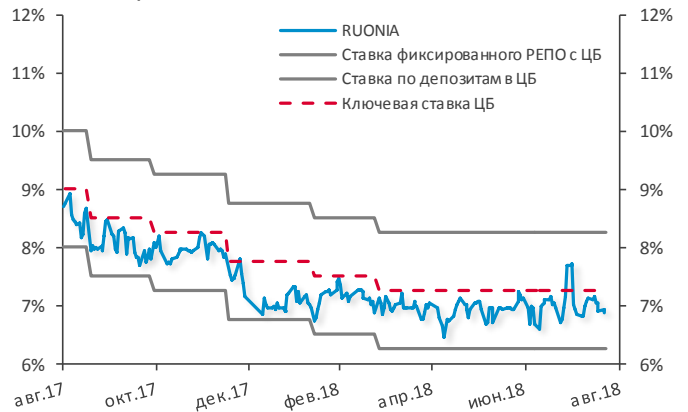
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



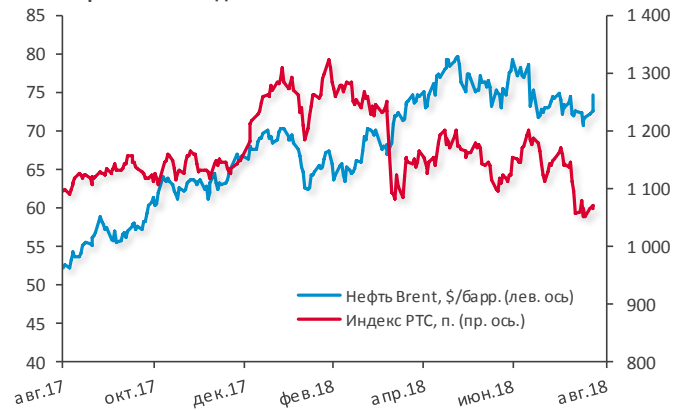
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».