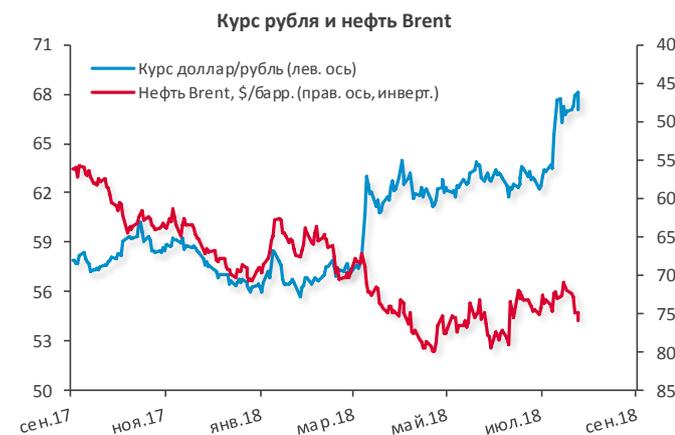


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1064	2,0%	1,1%	-7,8%
Индекс S&P500, п.	2875	0,6%	0,9%	7,5%
Brent, \$/барр.	75,8	1,5%	5,6%	13,4%
Urals, \$/барр.	74,3	1,1%	5,5%	11,7%
Золото, \$/тр.ун.	1205	1,5%	1,8%	-7,5%
EURUSD	1,1622	0,7%	1,6%	-3,2%
USDRUB	67,10	-1,6%	0,1%	16,4%
EURRUB	77,95	-1,0%	1,6%	12,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 5,6% до \$75,8/барр., а российская нефть Urals - на 5,5% до \$74,3/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 67,10 руб., курс евро - на 1,6% до 77,95 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до 2875 п. Индекс РТС прибавил 1,1%, закрывшись на отметке 1064 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,1% до 2280 п.
- В МИРЕ.** В рамках банковского симпозиума в Джексон-Хоул, организованного ФРБ Канзас-Сити в пятницу, глава ФРС США Джером Пауэлл сохранил приверженность постепенному ужесточению монетарной политики. Важно отметить, что это было первое публичное выступление председателя американского регулятора после неоднократных заявлений президента США Дональда Трампа о недовольстве повышением процентных ставок. Пауэлл отметил, что необходимо проявлять осторожность в отношении денежно-кредитной политики ввиду сохраняющейся неопределенности относительно перспектив экономики страны (в том числе из-за торговых войн). При этом он заявил об отсутствии рисков перегрева рынка труда и резкого роста инфляции. «Голубиное» (мягкое) выступление главы регулятора привело к падению доллара США к корзине ключевых валют, доходностей американских казначейских облигаций до 2,81% и укреплению фондового рынка (новые исторические максимумы по индексу S&P 500).
- Можно говорить о том, что рынок получил первый сигнал о приближении к окончанию цикла повышения ставок ФРС США. Так, если Фредрезерв не увидит существенного ускорения роста зарплат (выше 3% г/г) и закрепления инфляции выше цели (2% г/г), то, повысив процентную ставку до нейтрального уровня, регулятор может перейти в режим паузы. В текущий момент в рынке почти со 100% вероятностью заложено повышение процентной ставки на заседании в сентябре, а вероятность декабряского rate hike оценивается в 64%.
- На этой неделе ключевыми макроданными США станут публикации второй оценки ВВП за 2 квартал, индекса личных потребительских расходов (PCE), личных расходов и доходов. В пятницу выйдут предварительные данные по инфляции в еврозоне за август.
- НЕФТЬ.** После недельного роста на почти 6% цена нефти Brent консолидировалась в районе \$75,8/барр. Котировки поддерживают пятничные данные от компании Baker Hughes о сокращении числа новых нефтяных буровых установок на 9 единиц до 860 шт.
- Факторами поддержки цен на нефть остаются американские санкции в отношении нефтяного сектора Ирана, которые будут введены в ноябре этого года, а также ожидания позитивного исхода переговоров между США и Мексикой и заключения торгового соглашения. Тем временем, котировкам не позволяют подняться выше опасения относительно снижения мирового спроса на нефть ввиду торговых противоречий между Вашингтоном и Пекином.
- Сегодня в Вене состоится заседание мониторингового технического комитета ОПЕК и не-ОПЕК. В рамках встречи участники могут обсудить параметры нового соглашения по сокращению добычи нефти, которое, вероятно, будет заключено на саммите ОПЕК и не-ОПЕК, запланированном на ноябрь. Источники, знакомые с вопросом, сообщают, что на базе действующей сделки будет создана новая организация, которая продолжит регулировать уровни добычи сырья. Новое соглашение позволит более гибко реагировать на изменения потребности рынка в нефти, что при прочих равных может снизить волатильность.
- В РОССИИ.** Сегодня вступил в силу первый этап санкции США в отношении России по «делу Скрипалей». Первая часть ограничений включает запрет на продажу РФ оружия, а также продукции двойного назначения. Но едва ли эти ограничения окажут существенное влияние на российскую экономику. Однако вторая, более значительная часть мер, вступит в силу через три месяца, если РФ не предоставит убедительные гарантии, что химическое оружие больше не будет применяться и не предоставит доступ на свои объекты. Речь идет о снижении уровня дипотношений, а также ограничений на экспорт и импорт.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль торгуется в понедельник утром на уровне 67,3 руб./\$ (вблизи закрытия пятницы). Сегодня уплачиваются основные налоги – НДС, НДСПИ и акцизы, что пока еще оказывает небольшую поддержку рублю. Полагаем, что спрос на активы EM и РФ, в частности, начнет восстанавливаться в ближайшее время после недавних распродаж. Диапазон 66-68,5 руб./\$ остается актуальным.

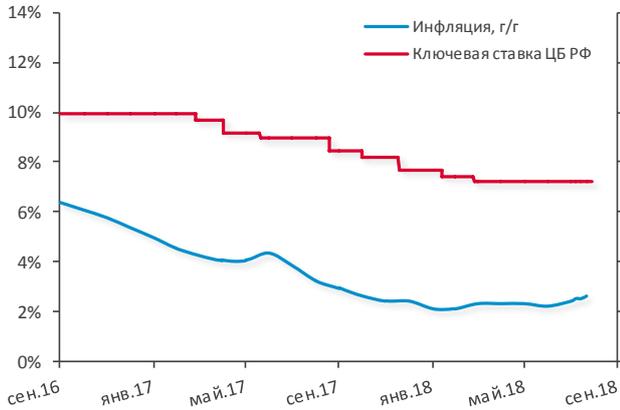
Макроэкономический календарь

- 28 августа 11:00 – денежный агрегат М3 в июле, еврозона
- 29 августа 15:30 – ВВП во втором квартале, вторая оценка, США
- 29 августа 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 29 августа 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 31 августа 02:50 – промышленное производство в июле, Япония
- 31 августа 04:00 – индексы PMI в августе, Китай
- 31 августа 12:00 – безработица в июле, еврозона
- 31 августа 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 3 сентября 04:45 – производственный индекс Saichin PMI в августе, Китай
- 3 сентября 09:00 – производственный индекс Markit PMI в августе, Россия

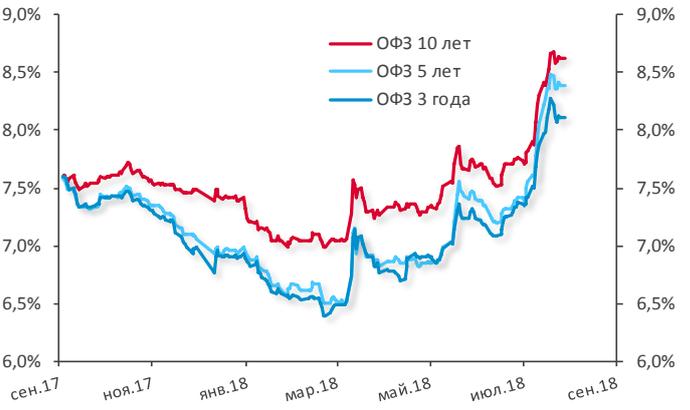
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



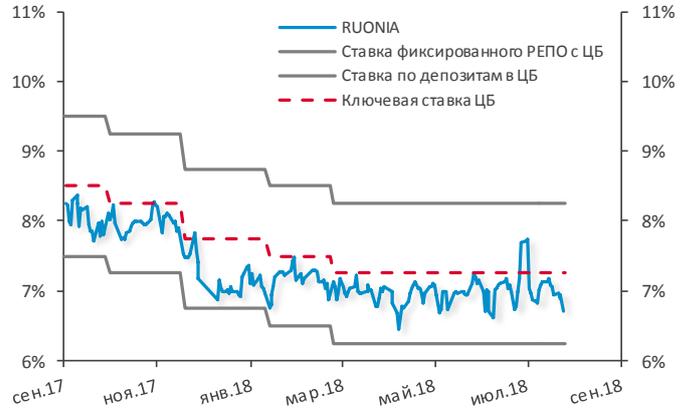
Доходности ОФЗ



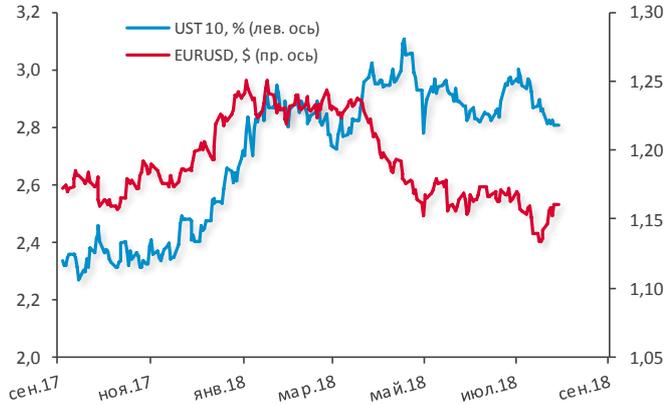
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



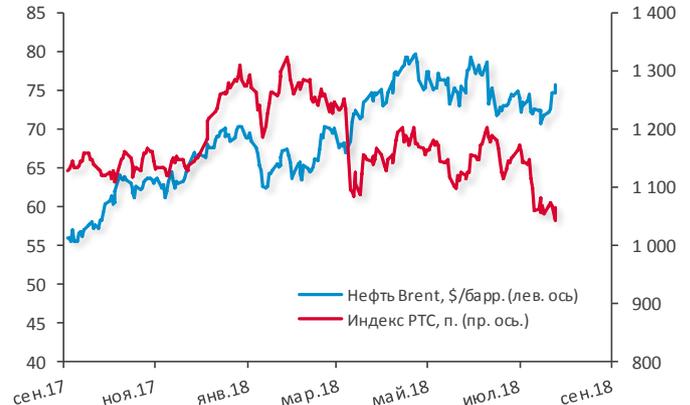
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».