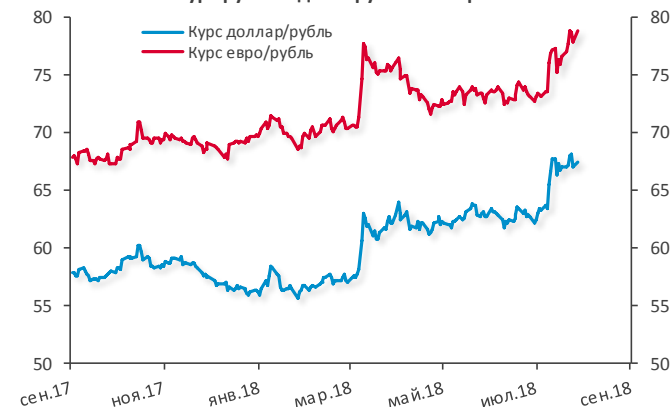
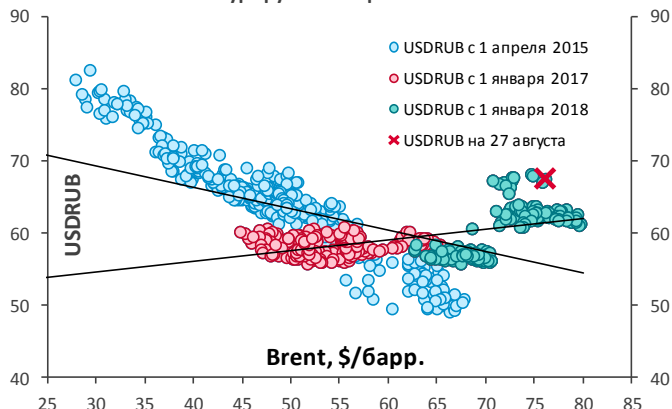


**Курс рубля к доллару США и евро**



**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.	1084	1,8%	1,8%	-6,1%
Индекс S&P500, п.	2897	0,8%	1,4%	8,3%
Brent, \$/барр.	76,2	0,5%	5,5%	14,0%
Urals, \$/барр.	75,0	1,0%	6,1%	12,8%
Золото, \$/тр.ун.	1210	0,4%	1,8%	-7,1%
EURUSD	1,1678	0,5%	1,7%	-2,7%
USDRUB	67,52	0,6%	0,6%	17,2%
EURRUB	78,87	1,2%	2,3%	13,9%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,5% до \$76,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$75,0/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 67,52 руб., курс евро - на 1,2% до 78,87 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2897 п. Индекс РТС прибавил 1,8%, закрывшись на отметке 1084 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,5% до 2313 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США в последние дни снижается к корзине ключевых валют, в то время как американский рынок акций (индекс S&P 500) демонстрирует новые исторические максимумы на фоне достижения двусторонних договоренностей между США и Мексикой о торговле. Новая сделка, по словам американского президента Дональда Трампа, заменит прежнее Соглашение о североамериканской зоне свободной торговли (НАФТА). Следующим этапом должно стать возобновление переговоров с Канадой, которую Мексика призывает присоединиться к сделке. Кроме того, Трамп пригрозил Канаде новыми тарифами, если страна откажется выполнять условия США. В ходе вчерашней пресс-конференции американский президент заявил, что намерен избавиться от названия НАФТА после заключения новой сделки. Сейчас НАФТА – крупнейшая в мире региональная зона свободной торговли, в рамках своих предвыборных обещаний Трамп обещал пересмотреть или совсем отказаться от соглашения, т.к. в нынешнем виде оно не выгодно для США.

• Тем временем, Народный банк Китая (НБК) во вторник существенно (на 0,67%) укрепил курс китайского юаня к доллару США, установив его на уровне 6,8052 юаней/\$. С середины апреля на фоне эскалации торгового конфликта между Пекином и Вашингтоном регулятор КНР девальвировал национальную валюту (на почти 10%). Однако, уровень в 7 юаней за доллар США, по всей видимости, является красной чертой, ниже которой НБК пока намерен не дать юаню упасть. Китай, конечно, отрицает факт использования курса юаня в качестве инструмента противостояния в торговом конфликте с США.

• Несмотря на временное затишье, конфликт между двумя странами остается ключевым фактором беспокойства на мировых финансовых рынках. Увеличение тарифов и, как следствие, снижение оборота торговли между КНР и США может оказать существенное давление на глобальную экономику, снизив темпы ее роста.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent сегодня утром растет, торгуется выше \$76,5/барр., в том числе на фоне новостей о достижении договоренностей между США и Мексикой по торговым вопросам.

• Кроме того, мировой рынок нефти поддерживают комментарии Международного энергетического агентства (IEA) об ожиданиях дальнейшего сокращения производства нефти в некоторых странах, в частности в Венесуэле.

• Вчера в Вене состоялось заседание технического мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК. По данным источников, знакомых с вопросом, страны ОПЕК и не-ОПЕК в июле достигли 109% уровня выполнения сделки по сокращению добычи (в сравнении с 121% в июне). Напомним, в рамках саммита картеля в июне страны-экспортеры (в числе которых и Россия) договорились довести уровень выполнения соглашения до 100% (тогда сделка перевыполнялась более чем на 40%, т.е. государства-участники добывали меньше нефти, чем было согласовано).

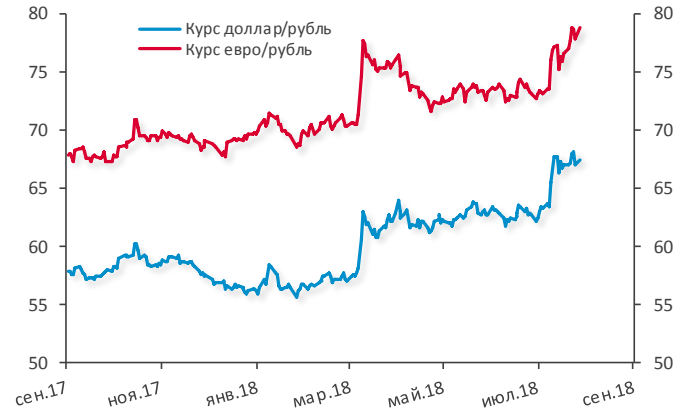
• **В РОССИИ.** Международное рейтинговое агентство Moody's считает, что новые санкции США в отношении России окажут относительно ограниченное влияние на экономику страны. По мнению агентства, зависимость РФ от внешнего финансирования минимальна, поэтому если новые ограничения не вызовут значительного снижения доверия инвесторов, эффект от них будет ограниченным. Что касается мер, которые могут быть применены в отношении российских госбанков, по оценкам Moody's, едва ли они вызовут банковский кризис в стране, но, вероятно, снизят способность финансовых учреждений выдавать кредиты.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В начале недели рубль остается стабильным, торгуется во вторник утром на уровне 67,4 руб./\$. Основные налоговые выплаты позади, сегодня уплачивается налог на прибыль, который едва ли окажет существенную 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.

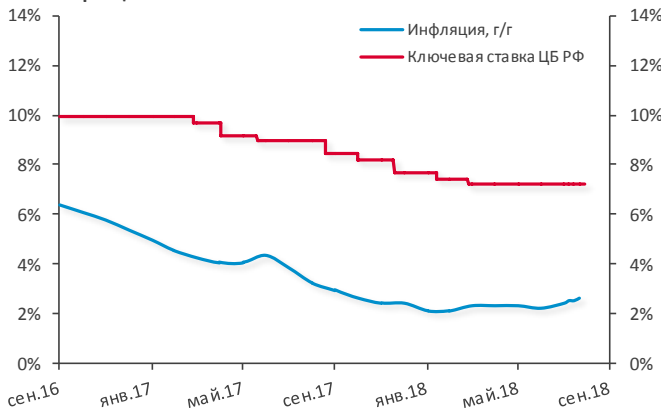
**Макроэкономический календарь**

- 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 Caixin PMI в августе, Китай
- 3 сентября 09:00 – производственный индекс Markit PMI в августе, Россия

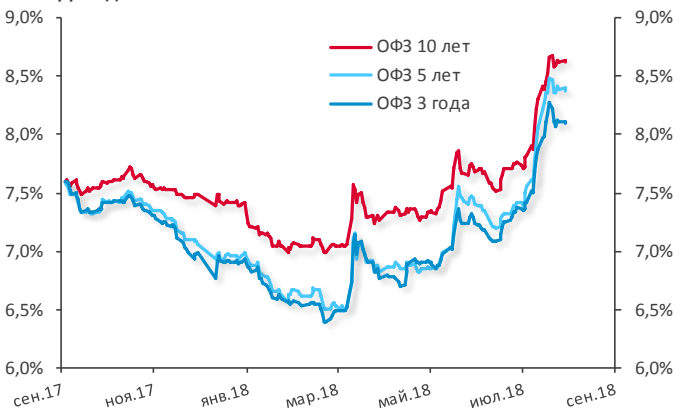
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



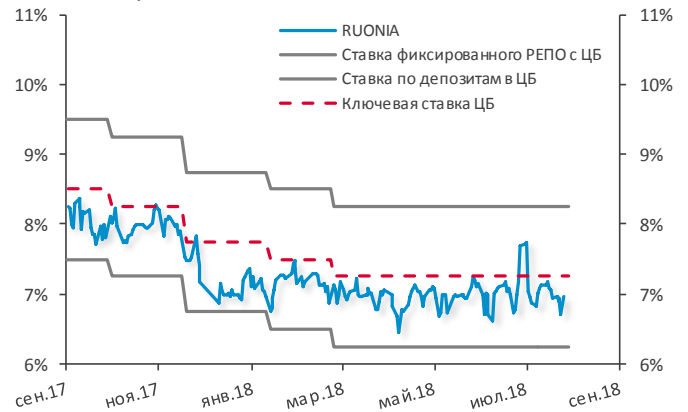
**Доходности ОФЗ**



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



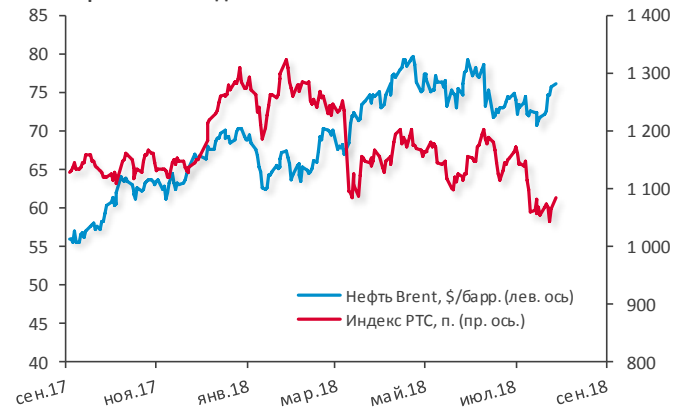
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».