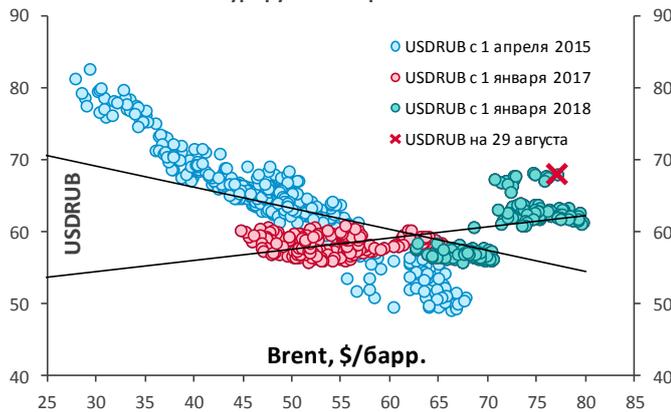


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



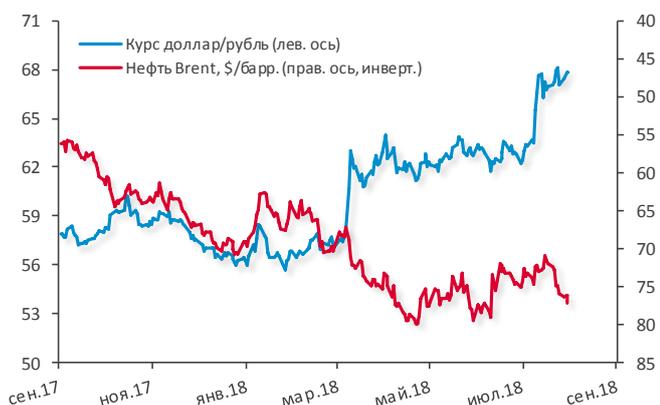
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Август 2018	III кв. 2018	IV кв. 2018
Инфляция, г/г	2,5-2,7%	2,9-3,2%	3,5-3,8%
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.	1085	0,6%	1,8%	-6,0%
Индекс S&P500, п.	2914	0,6%	1,8%	9,0%
Brent, \$/барр.	77,1	1,6%	3,2%	15,4%
Urals, \$/барр.	76,4	2,1%	3,9%	14,9%
Золото, \$/тр.ун.	1206	-0,2%	0,9%	-7,4%
EURUSD	1,1708	0,1%	1,0%	-2,5%
USDRUB	67,94	0,1%	-0,1%	17,9%
EURRUB	79,59	0,3%	0,9%	14,9%

Курс рубля и нефть Brent



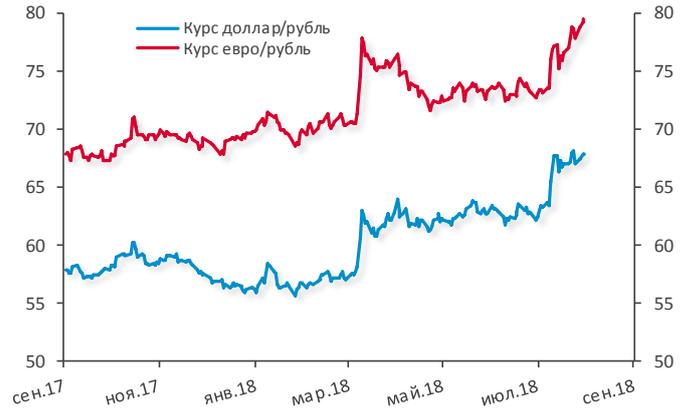
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,6% до \$77,1/барр., а российская нефть Urals - на 2,1% до \$76,4/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 67,94 руб., курс евро - на 0,3% до 79,59 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2914 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1085 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,4% до 2348 п.
- В МИРЕ.** Американский рынок акций вчера обновил исторический максимум, доллар США снижлся к корзине ключевых валют, в том числе на фоне сообщений о том, что Канада присоединилась к переговорам по НАФТА. Премьер-министр Канады заявил, что соглашение может быть достигнуто уже к пятнице. На этой неделе США и Мексика достигли двусторонних торговых договоренностей. Американский президент Дональд Трамп считает, что Соглашение о североамериканской зоне свободной торговли (НАФТА) не выгодно для США. В рамках своих предвыборных обещаний он заявлял о намерении пересмотреть или совсем отказаться от соглашения. Кроме того, Трамп пригрозил Канаде новыми тарифами, если страна откажется выполнять его условия. Таким образом, позиция США и Мексики практически не оставила пространства для маневра Канаде, которой придется уступить США. Вместе с тем, торговое соглашение (пусть даже на новых, менее выгодных для Канады условиях) необходимо Оттаве, т.к. порядка ¼ ее экспорта приходится на американский рынок.
- Согласно второй оценке, темп роста ВВП США во втором квартале составил 4,2% г/г (против прогноза в 4% г/г). Экономика страны ускорилась, в том числе благодаря снижению импорта (из-за сокращения покупок нефти) и увеличению расходов корпораций на программное обеспечение. Позитивная динамика экономики США, в числе прочего, является фактором в пользу дальнейшего повышения процентной ставки ФРС США, о чем не устает повторять председатель Феда Джером Пауэлл.
- Тем временем, кризис в Аргентине вновь усиливается, что сказывается на национальной валюте – аргентинское песо продолжает ослабляться к доллару США. В июне Международный валютный фонд (МВФ) выделил \$15 млрд на поддержку экономики страны, однако средства, по всей видимости, закончились, т.к. президент страны заявил об очередном обращении в фонд с просьбой ускорить выдачу следующего транша в размере \$50 млрд. Повышение долларовых ставок и сжатие долларовой ликвидности первым делом бьют по странам с двойными дефицитами (по бюджету и счету текущих операций), высокими внешними долгами и низкими валютными резервами (такими как Аргентина). Вместе с тем, ускорение инфляции и отток капитала из страны усиливают кризисные процессы в Аргентине, вызывая обвал национальной валюты. Усиление кризисных процессов в Аргентине может стать новым поводом для ухода инвесторов от риска.
- НЕФТЬ.** Цена нефти сорта Brent росла вчера в моменте на 2%, сегодня утром продолжает укрепляться сегодня утром, торгуясь около \$77,5/барр. на фоне сильного отчета от Минэнерго США (EIA). Согласно опубликованным данным, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 24 августа, снизились на 2,6 млн барр. при прогнозе о сокращении на 1,5 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 1,5 млн барр. Добыча в США не изменилась, оставшись на уровне 11 млн барр./сутки.
- В РОССИИ.** Госсекретарь США Майкл Помпео намерен провести встречу с главой МИД РФ Сергеем Лавровым до вступления в силу второго раунда санкций США в отношении России (по «делу Скрипалей»). По сообщениям источников, встреча может пройти в рамках очередной сессии Генассамблеи ООН в сентябре. Проведение переговоров и достижение новых договоренностей между сторонами потенциально может снизить неопределенность относительно очередного раунда санкций и частично ослабить опасения инвесторов.
- По оперативным данным Росстата, ускорение инфляции продолжается, по итогам прошедшей недели она в годовом выражении составила уже чуть более 3% (3,05% на основе данных о среднедневном темпе роста цен). Основные причины такой динамики остаются все те же, о которых мы писали ранее – эффект низкой базы прошлого года. При этом ранее мы ожидали не столь динамичного ускорения инфляции. Более того, на фоне новостей о более слабом в сравнении с прошлым годом урожае и ослаблении рубля сентябрь также не предвещает дефляции, а значит рост инфляции в годовом выражении продолжится и может достичь 3,5% г/г уже к концу третьего квартала. Также фактор ослабления рубля еще не оказал полноценного влияния (процесс переноса курсовой динамики на инфляцию достаточно инертный), что может вызвать более высокие темпы роста инфляции в четвертом квартале. Это одна из причин повышенной заинтересованности Центрального Банка в поддержке рубля, которая реализована через приостановку покупок валюты на рынке для Минфина в рамках бюджетного правила до конца сентября.
- О вероятном локальном превышении цели по инфляции в 2019 г. из-за увеличения НДС ЦБ говорил еще до последнего раунда девальвации рубля, сейчас же инфляционных рисков становится только больше. На этом фоне формируются ожидания потенциального ужесточения ДКП уже в этом году. Мы не разделяем этого мнения, но будем с особым вниманием следить за комментариями регулятора и пресс-конференцией Эльвиры Набиуллиной по итогам заседания 14 сентября.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль вместе с другими валютами развивающихся стран снижается в четверг утром, торгуется на уровне 68,2 руб./\$. Диапазон 66-68,5 руб./\$ остается актуальным.

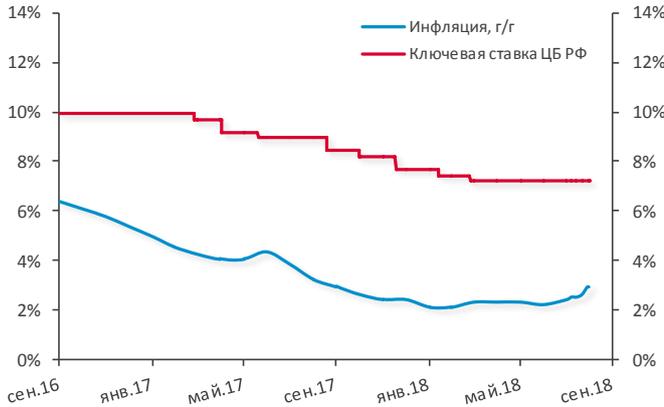
Макроэкономический календарь

- 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

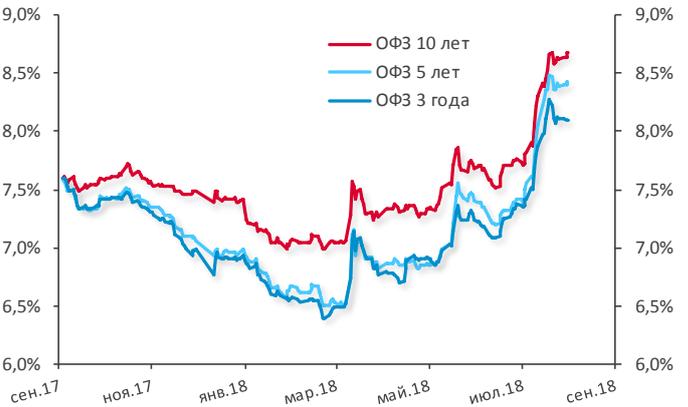
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



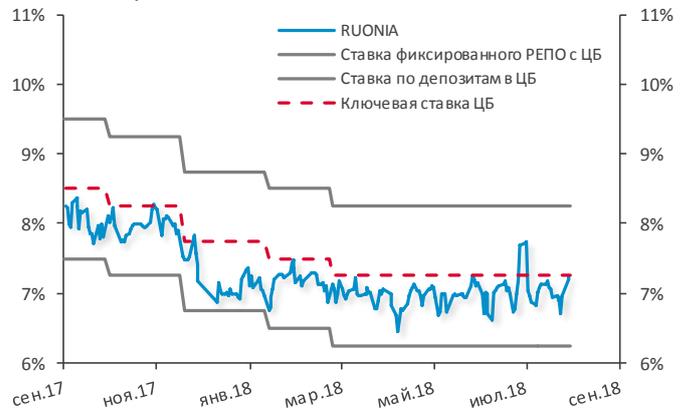
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



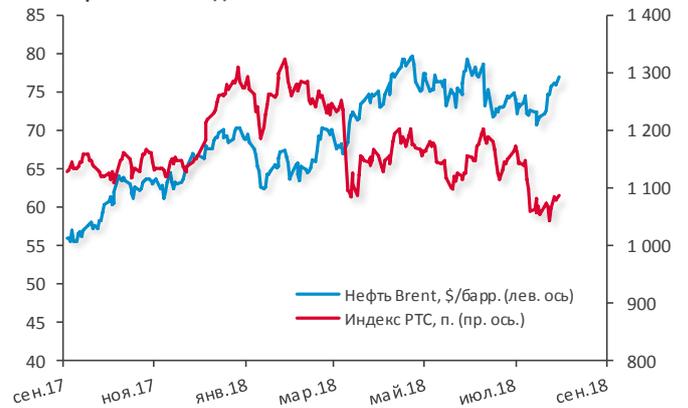
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».