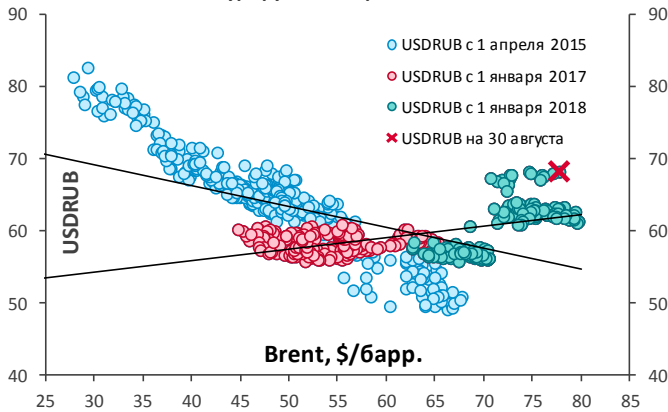


Динамика аргентинского песо к доллару США



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.	1076	-0,9%	3,0%	-6,8%
Индекс S&P500, п.	2901	-0,4%	1,5%	8,5%
Brent, \$/барр.	77,8	0,8%	4,1%	16,3%
Urals, \$/барр.	76,8	0,5%	4,5%	15,5%
Золото, \$/тр.ун.	1199	-0,5%	1,0%	-7,9%
EURUSD	1,1671	-0,3%	1,1%	-2,8%
USDRUB	68,24	0,4%	0,1%	18,4%
EURRUB	79,63	0,1%	1,1%	15,0%

Курс рубля и нефть Brent



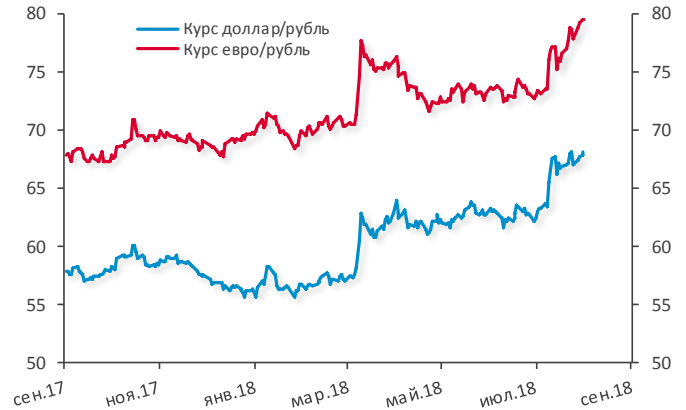
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,8% до \$77,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$76,8/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 68,24 руб., курс евро - на 0,1% до 79,63 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2901 п. Индекс РТС потерял 0,9%, закрывшись на отметке 1076 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,7% до 2331 п.
- В МИРЕ.** Давление на активы развивающихся рынков остается существенным. Новая волна бегства от риска наблюдалась вчера на фоне сообщений о возможном введении пошлин на импорт китайских товаров в США в объеме \$200 млрд в самое ближайшее время. По данным источников, знакомых с вопросом, официальное заявление о введении новых тарифов может быть сделано уже в конце следующей недели (до четверга, 6 сентября, администрация президента США Дональда Трампа должна завершить формальные мероприятия, связанные с подготовкой к введению новых пошлин).
- Ранее Трамп заявлял о планах обложить весь китайский импорт в США (около \$500 млрд) пошлинами из-за «нечестных торговых практик», которые использует КНР. Штаты уже ввели тарифы на импортируемую китайскую продукцию в размере \$50 млрд, на что КНР ответила зеркальными ограничениями. Однако теперь речь идет о введении мер в отношении продукции, в четыре раза превышающей прошлые объемы. Это может привести к новой, более существенной волне беспокойства инвесторов и вызвать risk off.
- Вместе с тем, не исключено, что Вашингтон отложит введение тарифов на неопределенный срок и организует очередной раунд переговоров с Пекином. Рынок получит надежду на позитивный исход, что при прочих равных станет фактором в пользу принятия инвесторами риска. Однако предыдущие попытки сторон прийти к договоренностям не были успешными, поэтому, едва ли очередные переговоры будут результативными. По всей вероятности, решение США относительно Китая уже давно принято. Трамп выбрал агрессивную политику протекционизма и, вероятно, не станет отходить от курса. Введение новых тарифов – вопрос времени, которого остается все меньше (чуть больше двух месяцев до промежуточных выборов в Конгресс в ноябре).
- Тем не менее, сохраняющаяся неопределенность в отношении исхода «торговых войн», подпитываемая новыми слухами и фактами относительно дальнейшего развития ситуации, а также изменение «настроений» Трампа – все это усиливает волатильность на мировых финансовых рынках. Инвесторы все еще опасаются, что снижение торгового оборота между США и Китаем может иметь серьезные последствия, в числе которых снижение темпов роста мировой экономики.
- В попытке сдержать новый виток усиления кризисных процессов в Аргентине, сопровождаемых отвесным падением национальной валюты, ЦБ страны вчера повысил процентную ставку на 15 п.п. до 60% (мировой рекорд). Ранее стало известно, что президент Аргентины Маурисио Макри обратился в Международный валютный фонд (МВФ) с просьбой ускорить выдачу следующего транша в рамках предоставленной стране кредитной линии. В июне МВФ выделил \$50 млрд на поддержку экономики страны. Первый транш составил \$15 млрд, однако существенного улучшения ситуации не наблюдалось, с июня курс USDARS вырос на 45%, а с начала года – более чем в два раза. Инфляция и дефицит бюджета в стране с высокими внешними долгами и низкими валютными резервами растут, а укрепление доллара и повышение долларовых ставок отправляют аргентинское песо в пике.
- Вместе с тем, вчера турецкая лира вновь устремилась в сторону отметки 7 лир/\$, в моменте достигая уровня 6,8 лир/\$, на фоне новостей об уходе в отставку замглавы центробанка. Доверие к политике регулятора снизилось после того, как на крайнем заседании ЦБ Турции по монетарной политике после комментариев президента Эрдогана ставки были оставлены без изменений (в то время как рынок ждал повышения на 100-125 п.п. в ответ на ускорение инфляции и ослабление турецкой лиры). Кроме того, сомнения в независимости регулятора связаны с назначением зятя президента на пост Министра финансов и казначейства Турции. Тем временем, замглавы ЦБ ушел в отставку за две недели до заседания, в рамках которого должны быть приняты меры против девальвации национальной валюты.
- Ухудшение ситуации в Аргентине и Турции стало новым поводом для ухода инвесторов от риска.
- Опубликованные вчера данные по базовому индексу личных потребительских расходов (Core PCE) в США в июле – показателю, на который смотрит ФРС США в рамках своего двойного мандата – вышли в соответствии с ожиданиями и целью регулятора – 2% г/г (ускорившись с 1,9% в июне). Глава ФРС Джером Пауэлл говорил, что не видит рисков существенного ускорения инфляции, что согласуется с политикой постепенного ужесточения ДКП. Сегодня будут опубликованы данные по инфляции в еврозоне в августе. Ожидается сохранение показателя на уровне июля – 2,1% г/г.
- НЕФТЬ.** Цена на нефть Brent консолидировалась в районе \$77,6/барр., дальнейшее укрепление котировок ограничивается опасением усиления торговых противоречий между США и Китаем. Вместе с тем, ожидание введения американских санкций в отношении нефтяного сектора Ирана и неопределенность в отношении объема сырья, который уйдет с рынка, являются мощными факторами поддержки цен.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В пятницу утром валюты развивающихся стран демонстрируют разнонаправленную динамику к доллару США, рубль умеренно укрепляется, торгуется в районе 68 руб./\$. Диапазон 66-68,5 руб./\$ остается актуальным.

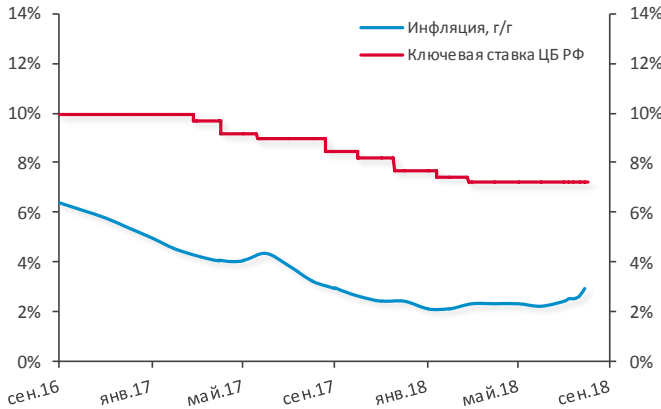
Макроэкономический календарь

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

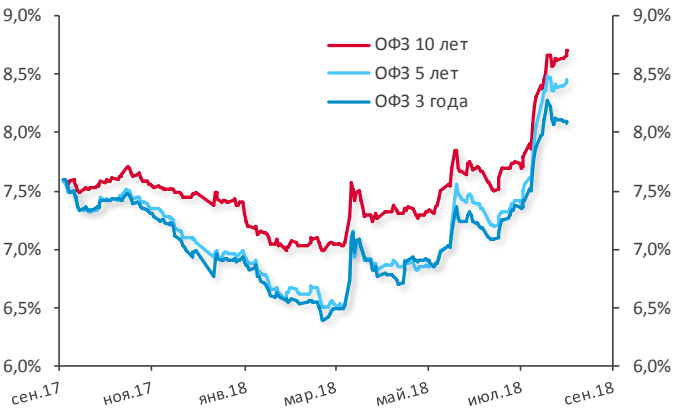
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



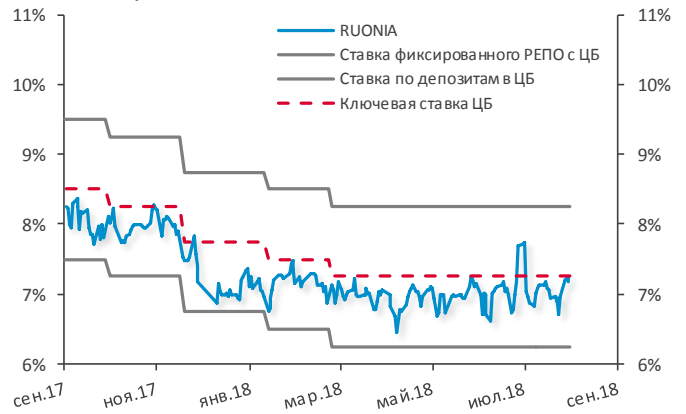
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



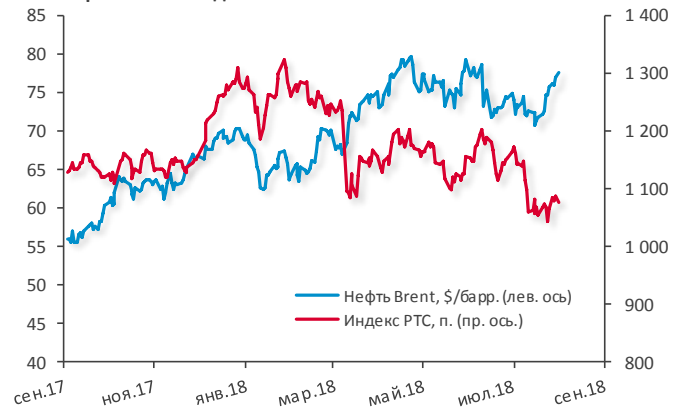
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».