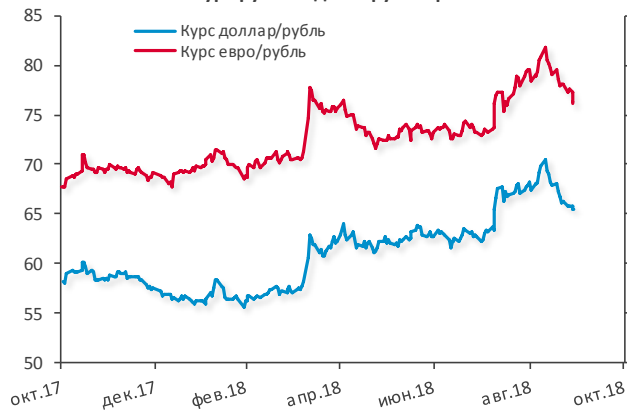
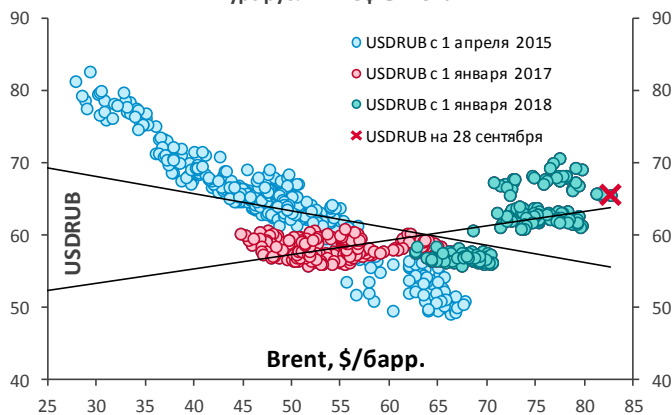


Курс рубля к доллару и евро



Курс рубля и нефть Brent



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

Основные макропоказатели	Октябрь 2018	IV кв. 2018	I кв. 2019
Инфляция, г/г	0,0%	3,8-4,0%	#Н/Д
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5%	7,5%	#Н/Д

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1192	0,4%	3,7%	3,3%
Индекс S&P500, п.	2914	0,0%	-0,5%	9,0%
Brent, \$/барр.	82,7	1,2%	5,0%	23,7%
Urals, \$/барр.	82,4	2,0%	6,2%	23,9%
Золото, \$/тр.ун.	1193	0,7%	-0,6%	-8,5%
EURUSD	1,1604	-0,3%	-1,2%	-3,3%
USDRUB	65,54	-0,1%	-1,3%	13,7%
EURRUB	76,10	-0,4%	-2,5%	9,9%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 5,0% до \$82,7/барр., а российская нефть Urals - на 6,2% до \$82,4/барр. Курс доллара снизился на 1,3% до 65,54 руб., курс евро - на 2,5% до 76,10 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,5% до 2914 п. Индекс РТС прибавил 3,7%, закрывшись на отметке 1192 п. Индекс МосБиржи вырос на 2,0% до 2475 п.
- В МИРЕ.** Курс EURUSD торгуется ниже \$1,16 на опасениях о том, что утвержденный бюджет Италии может нести в себе риски для экономики страны. Ожидалось, что уровень дефицита не превысит 2%, однако правящие партии потребовали большего объема средств на осуществление предвыборных обещаний и установили целевой уровень дефицита бюджета в 2,4%. При этом ЕС выступал против высокого дефицита, т.к. это не пойдет на пользу экономике и может негативно сказаться на контроле уровня долга страны.
- Тем временем, США, Мексика и Канада достигли вчера договоренностей по Североамериканской зоне свободной торговли (НАФТА). Соглашение останется трехсторонним, однако прежнее название NAFTA (North American Free Trade Agreement) будет изменено на USMCA (The United States - Mexico - Canada Agreement). Главы трех стран подпишут его в течение двух месяцев.
- В рамках 73-й сессии Генеральной Ассамблеи ООН американский президент Дональд Трамп обвинил Китай в попытке вмешательства в промежуточные выборы в Конгресс США, которые состоятся в ноябре. По мнению Трампа, КНР пытается исключить победу республиканцев, чтобы помешать торговой политике, проводимой администрацией президента. КНР отвергла все обвинения. Новый виток противоречий между странами может привести к дополнительным санкциям, что при прочих равных станет фактором в пользу бегства инвесторов из риска.
- Важным событием недели станет публикация отчета по рынку труда США за сентябрь. Ожидаются довольно сильные данные – появление 185 тыс. новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls), прогнозируется снижение темпов роста зарплат до 2,8% г/г, а также снижение показателя безработицы с 3,9% до 3,8%. Инвесторы в первую очередь будут смотреть на динамику заработных плат – ускорение показателя выше 3% станет сигналом перегрева рынка труда США, что укрепит ожидания инвесторов относительно более быстрых темпов повышения процентной ставки ФРС США и поддержит американскую валюту. В среду выйдет отчет от ADP, который традиционно предшествует официальной статистике Минтруда.
- На среду запланировано выступление главы ФРС США Джерома Пауэлла. Едва ли он скажет что-то новое после выступления в рамках пресс-конференции на заседании монетарной политике на прошлой неделе. Не ожидаем выраженной реакции рынка.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent поднялась выше \$83/барр. на фоне продолжающихся опасений относительно снижения предложения на мировом рынке нефти из-за санкций против Ирана, которые США планируют ввести 4 ноября. По мере приближения дедлайна по санкциям страны, закупающие нефть у Ирана, постепенно снижают объемы покупок. В частности, сокращение импорта сырья демонстрируют крупнейшие покупатели иранской нефти – Китай и Индия.
- Кроме того, котировки поддержал еженедельный отчет от компании Baker Hughes, зафиксировавший снижение числа новых буровых нефтяных установок на 3 единицы до 863 шт.
- В среду в Москве стартует форум «Российская энергетическая неделя», в котором примут участие генсек ОПЕК, глава Минэнерго Саудовской Аравии, министр нефти Ирана и другие представители глобального нефтяного сектора. Комментарий о том, что картель может увеличить добычу в случае необходимости может оказать давление на котировки. Напомним, на заседании министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК в Алжире 23 сентября было принято решение не давать рекомендаций об увеличении добычи. Представители картеля заявили, что для оценки ситуации на рынке необходимо еще несколько месяцев.
- В РОССИИ.** Ситуация вокруг инфляции и инфляционных ожиданий продолжает ухудшаться. Сентябрьский опрос населения показал рост ожидаемой на следующие 12 месяцев инфляции с 9,9% до 10,1%. При этом наблюдаемая инфляция снизилась с 10,4% до 10,2%. Вместе с тем, оценка, рассчитываемая ЦБ на основе качественных, а не количественных ответов респондентов, подскочила с 3,4-3,5% до 3,7-3,8%. На мнение респондентов продолжает оказывать инерционное давление рост цен на бензин (упоминали 36% опрошенных), который уже прекратился, а также увеличение цен на мясо и птицу (отметили 41% опрошенных). Августовское ослабление рубля уже отражается в инфляционных ожиданиях. Предстоящее повышение пока что НДС не оказывает выраженного влияния на ожидания, но, по мнению регулятора, начнет проявляться к концу года.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На наш взгляд, потенциал укрепления рубля сохраняется, российская валюта сегодня утром торгуется около 65,6 руб./долл. При этом нефть остается высокой, а после отмены fx-покупок зависимость рубля от нефти стала усиливаться.

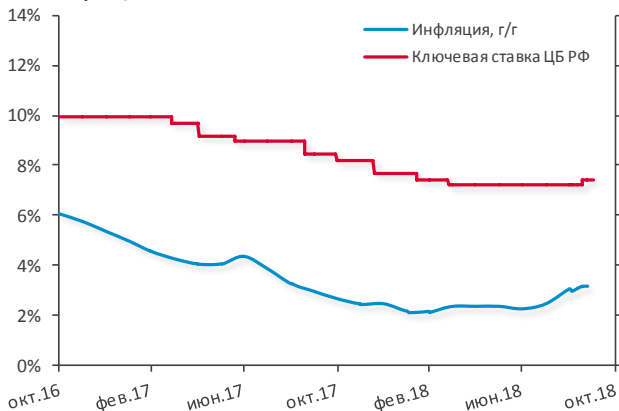
Макроэкономический календарь

- 1 октября 03:30 – производственный индекс PMI в сентябре, Япония
- 1 октября 12:00 – Уровень безработицы в августе, еврозона
- 2-3 октября – ВВП 2 кв. (г/г), Россия
- 3 октября 09:00 – индекс PMI в сентябре, Россия
- 3 октября 11:00 – индекс PMI в сентябре, еврозона
- 3 октября 15:15 – отчет о рынке труда от ADP в сентябре, США
- 3 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 3 октября 16:45 – индекс PMI в сентябре, США
- 3 октября 17:30 – еженедельный отчет о запасах нефти в США, США
- 5 октября 15:30 – отчет от Минтруда США в сентябре, США
- 5 октября 20:00 – число новых буровых установок от Baker Hughes, США
- 5-8 октября – уровень инфляции в сентябре, Россия

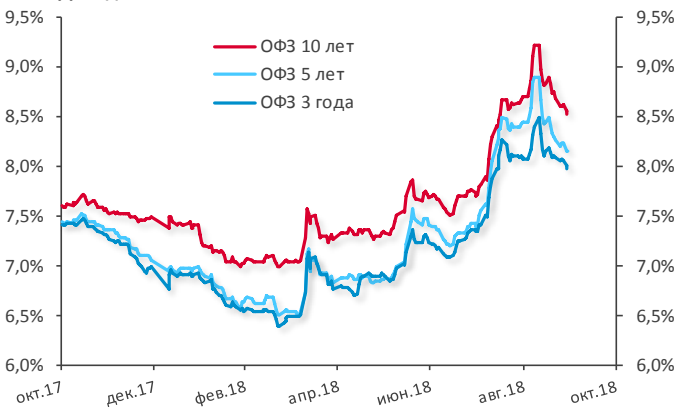
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



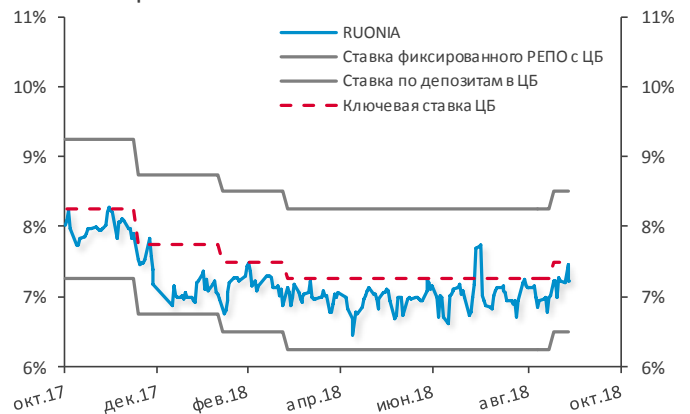
Доходности ОФЗ



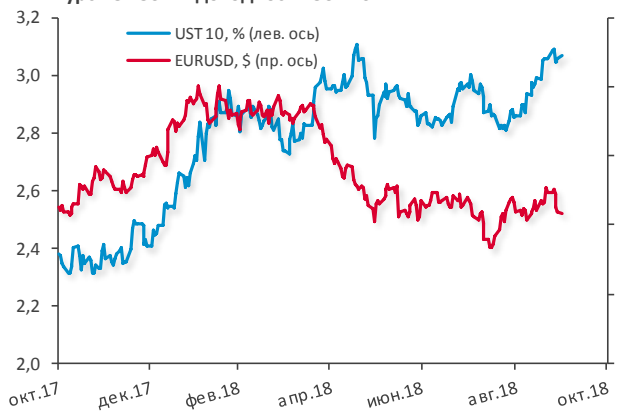
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



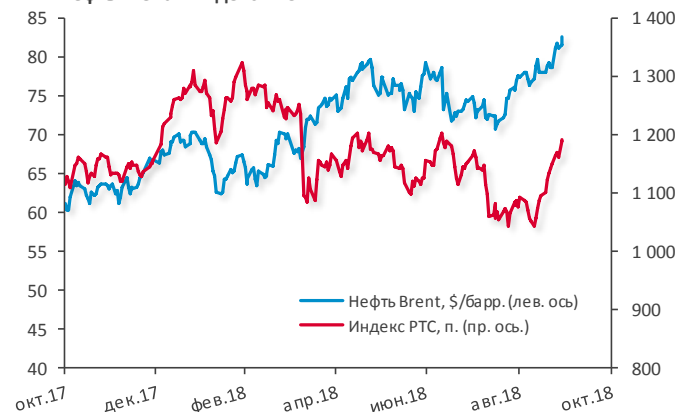
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».