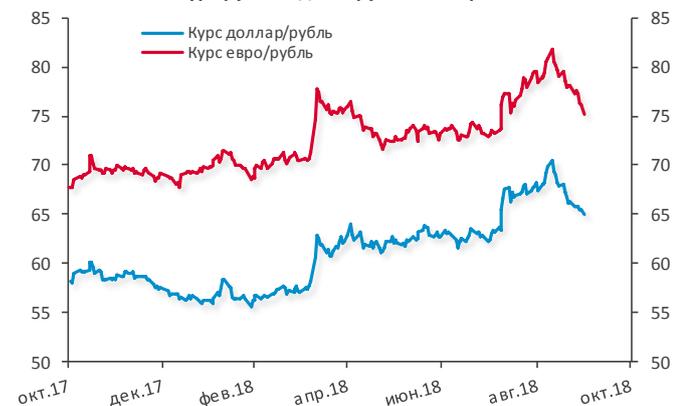
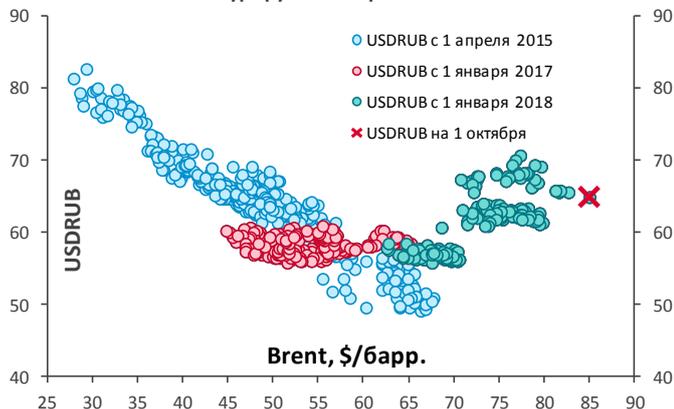


**Курс рубля к доллару США и евро**



**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.	1191	-0,1%	2,4%	3,2%
Индекс S&P500, п.	2925	0,4%	0,2%	9,4%
Brent, \$/барр.	85,0	2,7%	4,7%	27,1%
Urals, \$/барр.	83,6	1,5%	4,4%	25,8%
Золото, \$/тр.ун.	1189	-0,3%	-1,0%	-8,7%
EURUSD	1,1578	-0,2%	-1,4%	-3,6%
USDRUB	65,00	-0,8%	-1,3%	12,8%
EURRUB	75,20	-1,2%	-2,8%	8,6%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,7% до \$85,0/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$83,6/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 65,00 руб., курс евро - на 1,2% до 75,20 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2925 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закрывшись на отметке 1191 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,1% до 2472 п.

• **В МИРЕ.** Американский рынок акций (по индексу S&P 500) рос вчера на фоне достижения договоренностей по новому торговому соглашению между США, Канадой и Мексикой - USMCA, которое заменит прежнее NAFTA. При этом курс EURUSD продолжает снижаться, торгуясь ниже \$1,1550, на фоне опасений о том, что утвержденный бюджет Италии может нести в себе риски для экономики страны. Более того, на европейскую национальную валюту оказали заявления главы Еврокомиссии Жана-Клода Юнкера, который провел аналогии итальянского кризиса с греческим.

• Кризисные процессы в Италии, а также существенный объем обязательств Турции (которая также находится в состоянии кризиса) перед европейскими банками (в частности, банками Франции, Испании и Италии) создают риски для экономики еврозоны. Так, например, ЕС выступал против высокого дефицита бюджета Италии, т.к. это может негативно сказаться на контроле над уровнем долга страны, а обязательства Турции потенциально могут поставить под угрозу стабильность всей банковской системы еврозоны. На этом фоне курс EURUSD находится под давлением.

• В целом же экономические показатели в еврозоне улучшаются, инфляция умеренно растет, двигаясь в направлении «устойчивой корректировки к цели» ЕЦБ, которая определена как «чуть ниже 2%». Уровень безработицы в еврозоне снижается – вчерашние данные показали снижение до 8,1% в августе с 8,2% месяцем ранее. Европейский регулятор намерен полностью свернуть программу количественного смягчения (QE) до конца года, и перейти к повышению ставок с осени 2019 г. Таким образом, снижение напряженности вокруг ситуации в Италии станет мощным стимулом для роста курса евро к доллару США, но в век политического популизма сложно оценить масштаб и последствия итальянского бюджетного кризиса.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent продолжает расти, торгуется выше \$85/барр. на фоне ожидания введения санкций США против Ирана, а также договоренностей по USMCA. До введения антииранских санкций остается месяц (ограничения планируется ввести 4 ноября), до этого момента все страны, закупующие нефть у Ирана, должны прекратить с ним все операции, если не хотят попасть под американские ограничения. С одной стороны, страны под страхом санкций снижают объемы импорта иранской нефти, спешно заключая менее выгодные контракты (иранская нефть сравнительно дешевая) с другими производителями. С другой стороны, ряд стран рассматривают план по созданию платежного механизма, который бы позволил компаниям осуществлять торговые операции с Ираном без использования долларов.

• В условиях высоких цен на нефть и ожиданий антииранских санкций под ударом, в первую очередь, находятся нетто-импортеры нефти, т.е. те страны, которые импортируют нефти больше, чем отправляют на экспорт. Так, например, Китай, Индия и Турция являются одними из крупнейших в мире импортерами сырья, и, по совместительству, крупнейшими покупателями иранской нефти. Страны, хоть и сокращают объемы закупок у Ирана, не могут полностью отказаться от иранской нефти, что потенциально ставит их под угрозу санкций со стороны США. Это, при прочих равных, снижает интерес инвесторов к активам этих стран. Вместе с тем, высокие цены на нефть повышают стоимость импорта (что приводит к ухудшению сальдо текущего счета), что также создает риски для национальных валют и негативно сказывается на инфляции.

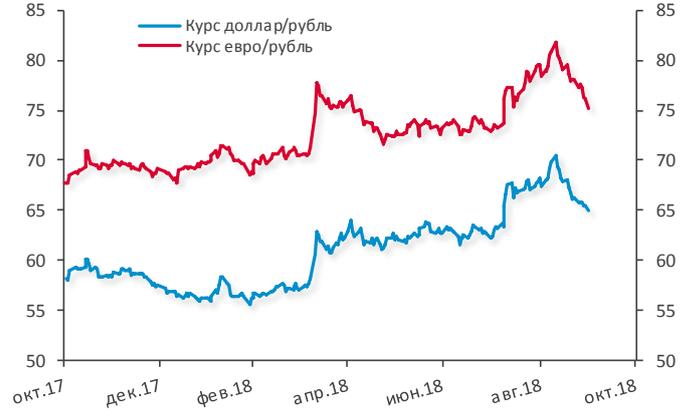
• «Торговые войны» Трампа требуют ответных действия со стороны Китая. КНР в ответ на повышение тарифов вынуждена девальвировать юань и сокращать вложения в американский госдолг. Новые санкции в отношении Китая (и других стран) из-за сотрудничества с Ираном могут создать очередной виток геополитической напряженности, усилив бегство участников рынка из рискованных активов.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта сегодня утром корректируется вместе с остальными валютами развивающихся стран после вчерашнего укрепления до 64,8 руб./долл. Поддержку рублю оказывает отмена фх-покупок, а также рост цен на нефть, зависимость рубля от которых в последнее время выросла (очередное следствие отмены покупок валюты). При этом позитив в рубле остается умеренным, что косвенно подтверждает сохраняющееся давление оттока капитала из-за угрозы санкций.

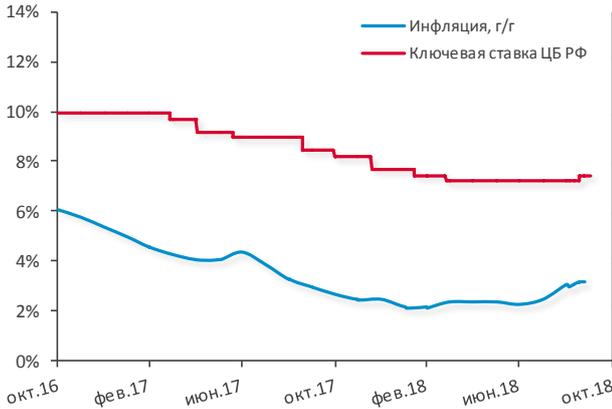
**Макроэкономический календарь**

- 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

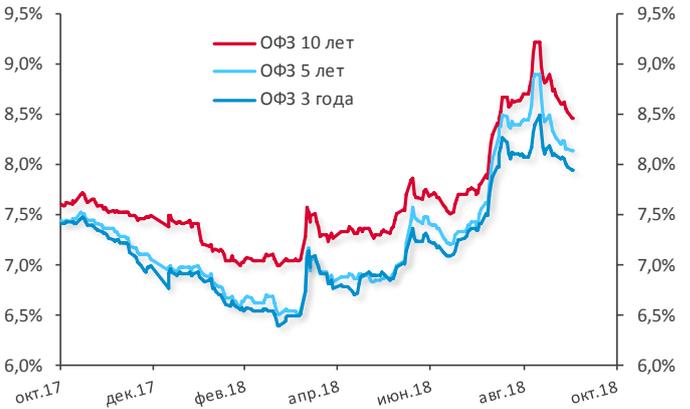
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



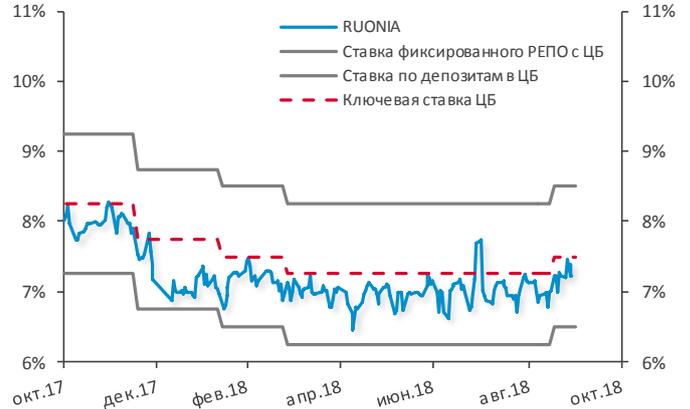
**Доходности ОФЗ**



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



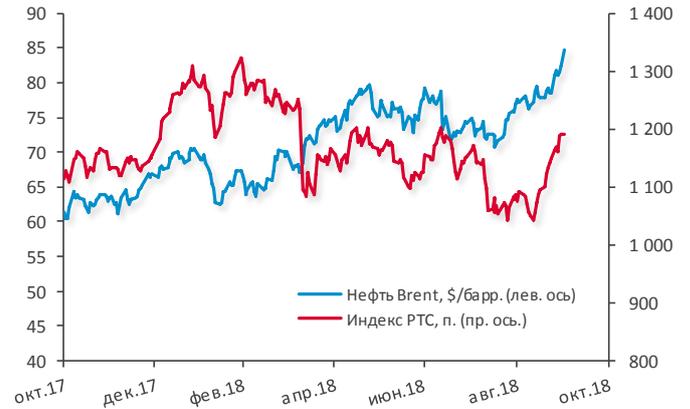
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 управленияemail: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитикemail: [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 приобретать 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».