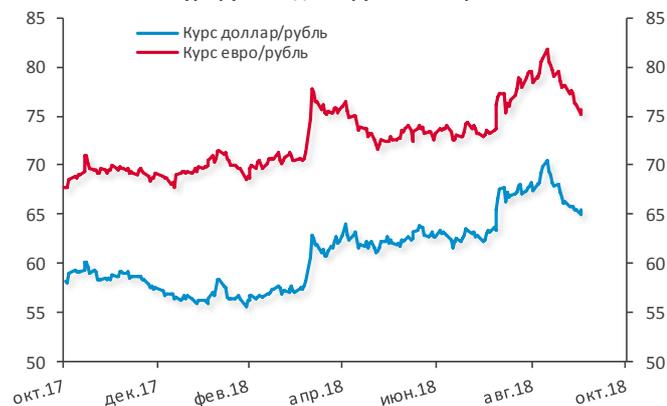
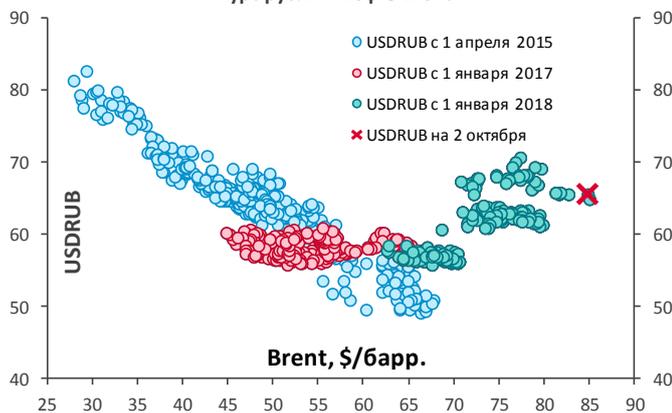


**Курс рубля к доллару США и евро**



**Курс рубля и нефть Brent**



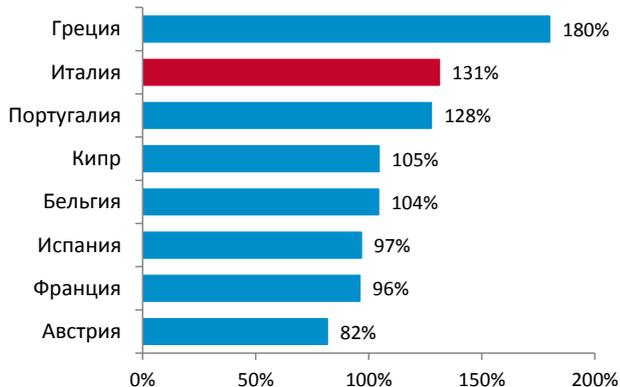
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

Основные макропоказатели	Октябрь 2018	IV кв. 2018	I кв. 2019
Инфляция, г/г	3,2-3,6%	3,8-4,0%	4,5-5,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5%	7,5%	7,5%

**Динамика основных показателей рынка**

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1182	-0,8%	1,1%	2,4%
Индекс S&P500, п.	2923	0,0%	0,3%	9,3%
Brent, \$/барр.	84,8	-0,2%	3,6%	26,8%
Urals, \$/барр.	83,4	-0,3%	3,5%	25,4%
Золото, \$/тр.ун.	1204	1,3%	0,2%	-7,6%
EURUSD	1,1548	-0,3%	-1,9%	-3,8%
USDRUB	65,50	0,8%	-0,6%	13,7%
EURRUB	75,62	0,6%	-2,5%	9,2%

**Объем госдолга стран ЕС в % ВВП**



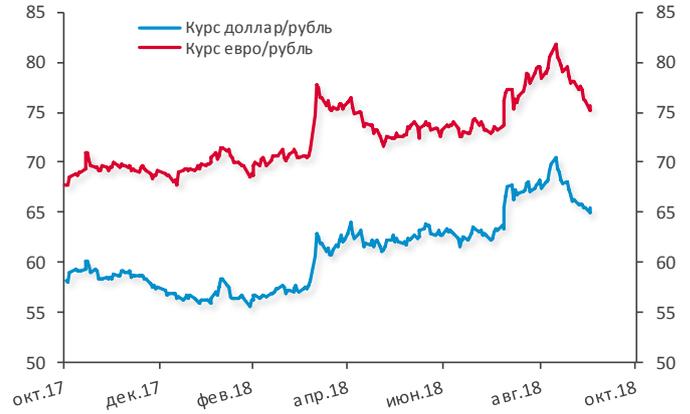
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$84,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$83,4/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 65,50 руб., курс евро - на 0,6% до 75,62 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2923 п. Индекс РТС потерял 0,8%, закрывшись на отметке 1182 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,9% до 2450 п.
- В МИРЕ.** Курс EURUSD растет в среду утром, торгуясь вблизи \$1,1590, на достижении новых договоренностей по бюджету Италии. Власти пошли на встречу ЕС, который выступал против высокого дефицита бюджета, согласовав постепенное его сокращение: в 2019 г. дефицит бюджета/ВВП останется на уровне 2,4%, целевой уровень на 2020 г. снижен до 2,2%, а в 2021 г. бюджет будет сводиться с дефицитом в 2% (что является требованием ЕС). Напомним, для выполнения своих предвыборных обещаний правящие партии Италии потребовали большего объема бюджетных средств, ввиду чего плановый дефицит был увеличен до 2,4%, что выше уровня, планируемого предыдущим правительством, и выше цели Министра финансов Италии (который настаивал на 1,6% ВВП). Пакт «стабильности и роста» предписывает странам, входящим в ЕС, таргетировать уровень дефицита бюджета не более 3%, а уровень госдолга – не более 60%. И если с первой задачей итальянцы справились, то уровень госдолга страны существенно превышает цель и составляет 131,8% ВВП – второй по величине после Греции. В этих условиях расширение расходов бюджета может создать серьезные проблемы для экономической стабильности страны в долгосрочной перспективе.
- Сегодня будет опубликован отчет по занятости в США от компании ADP, который традиционно предшествует официальному отчету от американского Министерства труда (non-farm payrolls). Консенсус-прогноз предполагает появление 185 тыс. новых рабочих мест в частном секторе США в сентябре. Состояние рынка труда – один из ключевых показателей для ФРС США при определении дальнейшего курса монетарной политики. Так, сильные данные могут стать фактором в пользу более быстрых темпов ужесточения ДКП, а слабые, напротив, снизить ожидания по числу повышений процентных ставок Федрезерва.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent консолидировалась вблизи отметки \$85/барр., не демонстрируя в среду утром выраженной динамики. Американский институт нефти (API) зафиксировал рост запасов нефти в США за неделю, завершившуюся 28 сентября, на 0,9 млн барр. Сегодня вечером Минэнерго США (EIA) опубликует официальные данные. Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, предполагает увеличение запасов нефти в США на 1,5 млн барр.
- Сегодня в Москве стартует форум «Российская энергетическая неделя», в котором примут участие генсек ОПЕК, главы Минэнерго России и Саудовской Аравии, министр нефти Ирана и другие представители глобального нефтяного сектора. Едва ли в рамках форума участники придут к новым договоренностям или подпишут какие-либо соглашения. При этом комментарии о том, что картель может существенно увеличить добычу в случае необходимости способны 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.
- Тем временем, министр энергетики Александр Новак заявил, что Россия располагает мощностями для дальнейшего наращивания добычи, но объем производства в октябре будет зависеть от потребностей рынка. В сентябре добыча нефти в РФ увеличилась до 11,36 млн барр./сутки (+150 тыс. барр./сутки в сравнении с августом) - страна остается мировым лидером по производству этого вида сырья.
- При этом высокие цены на нефть продолжают усиливать опасения относительно рисков для стран нетто-импортеров нефти (Китай, Индия, Индонезия, Турция и проч.), т.к. повышает стоимость импорта (что приводит к ухудшению сальдо текущего счета), что создает риски для национальных валют и негативно сказывается на инфляции. Так, курс индонезийской рупии упал вчера до 20-летнего минимума, а курс национальной валюты Индии обновил исторический минимум.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль сейчас торгуется в районе 65,4 руб./долл., что достаточно много при нефти \$85/барр. Это указывает на то, что национальная валюта так и не смогла реализовать потенциал к укреплению, вызванный отменой fx-покупок. Санкционное давление сохраняется, поэтому мы не ждем дальнейшего существенного укрепления рубля. При этом высокая нефть и отмена покупок в отсутствии ухудшения геополитического фона удерживают рубль от ослабления. Ожидаем, что в ближайшее время российская валюта будет оставаться вблизи текущих уровней.

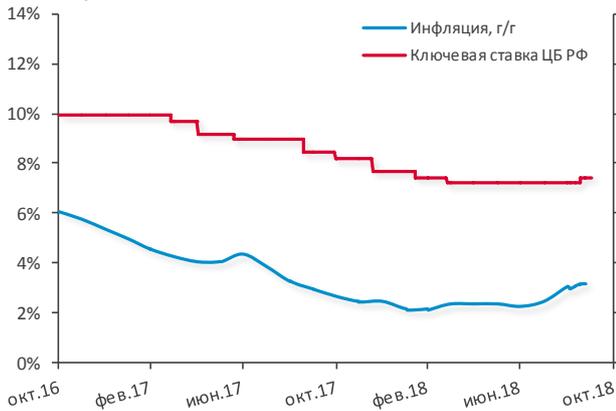
**Макроэкономический календарь**

- 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**



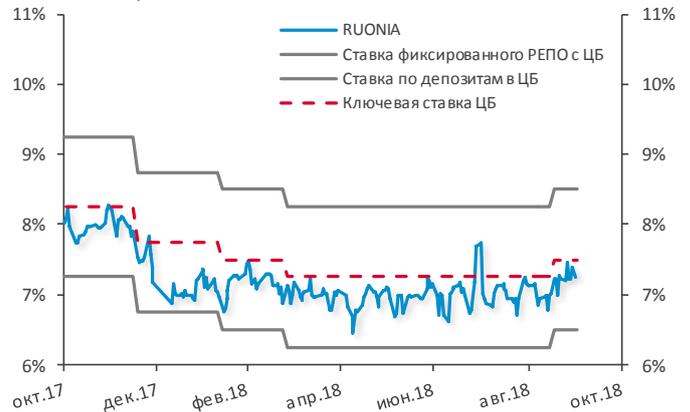
**Доходности ОФЗ**



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



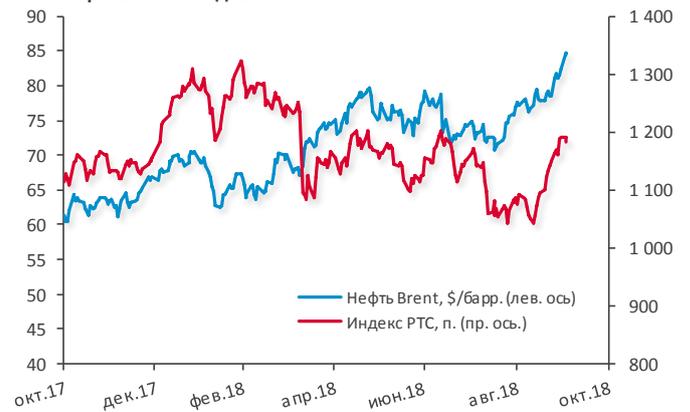
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».