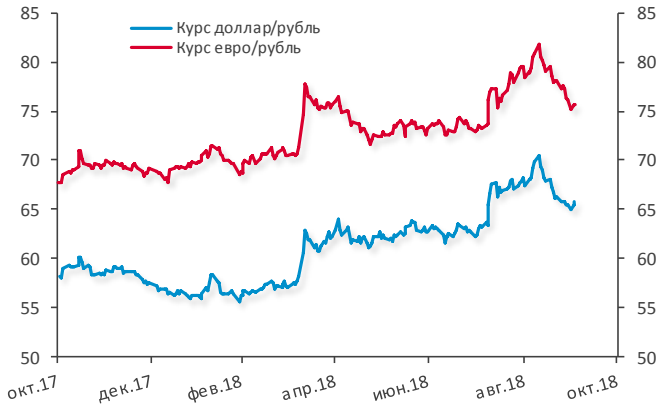
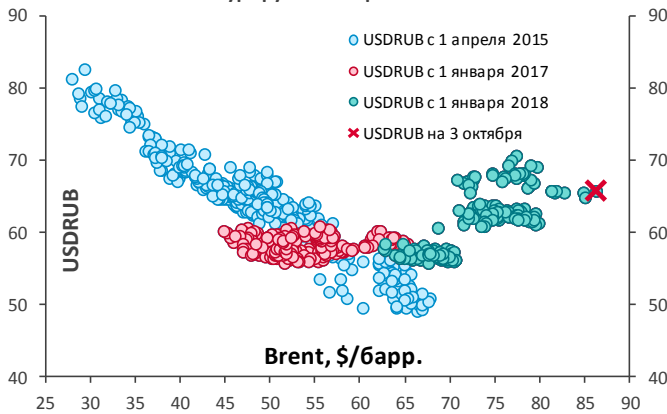


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



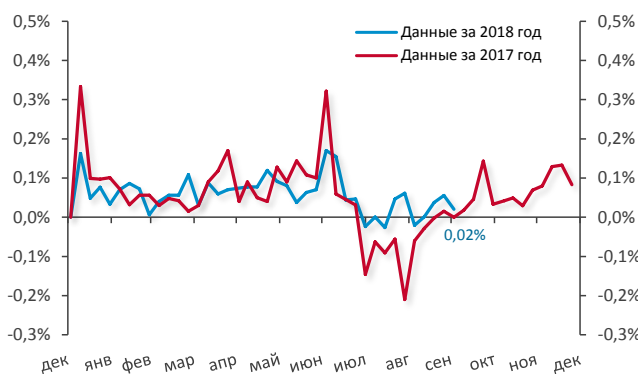
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1196	1,2%	3,0%	3,6%
Индекс S&P500, п.	2926	0,1%	0,7%	9,4%
Brent, \$/барр.	86,3	1,8%	6,1%	29,0%
Urals, \$/барр.	84,7	1,5%	5,0%	27,3%
Золото, \$/тр.ун.	1199	-0,4%	0,2%	-8,0%
EURUSD	1,1478	-0,6%	-2,2%	-4,4%
USDRUB	65,86	0,6%	0,1%	14,3%
EURRUB	75,63	0,0%	-2,1%	9,2%

Недельная инфляция в РФ



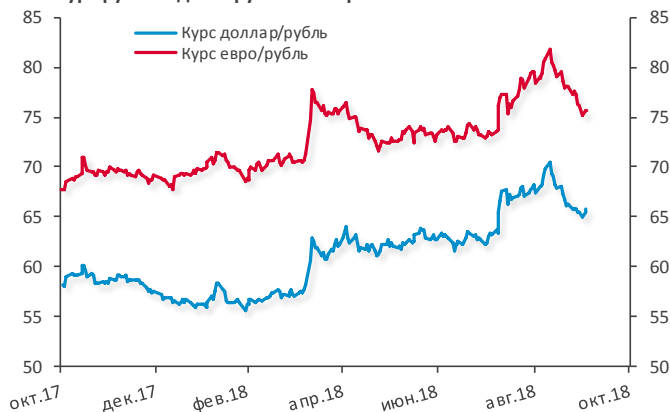
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,8% до \$86,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$84,7/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 65,86 руб., курс евро не изменился - 75,63 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2926 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1196 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,8% до 2494 п.
- В МИРЕ.** Доллар США растет к корзине ключевых валют в четверг утром, а доходности 10-летних казначейских облигаций преодолели уровень 3,2% на фоне сильных данных по рынку труда США. Компания ADP, которая традиционно публикует отчет по занятости в частном секторе США за 2 дня до официальных данных Минтруда США по несельскохозяйственному сектору, зафиксировала появление новых 230 тыс. в частном секторе США в сентябре при прогнозе в +185 тыс. Кроме того, значение индекса деловой активности ISM в непродовольственном секторе США выросло с 58,5 п. до 61,6 п. При этом, компонента занятости, которая учитывается при расчете индекса, продемонстрировала в сентябре исторический максимум, увеличившись с 56,7 п. в августе до 62,4 п. в сентябре. Судя по сильному предварительным данным официальный отчет по занятости (который будет опубликован в пятницу в 15:30мск) может продемонстрировать существенное укрепление рынка труда. Это может стать фактором в пользу более быстрых темпов повышения процентной ставки ФРС США. Сейчас в рынке заложено три повышения процентной ставки (до 2,75-3%), в то время как ФРС США прогнозирует еще 5 повышений (до 3,25-3,5%) до 2020 года. Рост рисков перегрева рынка труда может скорректировать ожидания рынка, что при прочих равных приведет к дальнейшему укреплению американской валюты и росту доходностей американских трежериз.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера в моменте превышала уровень \$86,7/барр. Инвесторы обеспокоены санкциями США против Ирана, которые планируется ввести в ноябре. Вместе с тем снижение мирового спроса на нефть, которое может произойти из-за «торговых войн» США и Китая (вследствие возможного замедления темпов роста мировой экономики), не дают котировкам снизиться.
- КНР** полностью остановила поставки нефти из США, даже несмотря на то, что торговые пошлины не распространяются на этот вид сырья. Однако это едва ли существенно отразится на экономике Китая – поставки нефти из США составляют лишь около 3% всего импорта нефти. При этом КНР была вторым крупнейшим покупателем американской нефти после Канады, за последние 2 года Китай увеличил импорт нефти из США в 10 раз. Теперь Вашингтону придется искать новых покупателей, в условиях снижения закупок нефти у Ирана часть предложения могут абсорбировать бывшие страны-партнеры Тегерана.
- Тем временем, Минэнерго США (EIA) зафиксировал рост запасов нефти в США за неделю, завершившуюся 28 сентября, на внушительные 7,98 млн барр. При этом запасы бензина снизились на почти 0,5 млн барр. Добыча нефти в США осталась неизменной – на уровне 11,1 млн барр./сутки, а экспорт снизился на 0,9 млн барр./сутки. Снижение поставок нефти из США в Китай может стать фактором в пользу временного увеличения запасов сырья в хранилищах.
- В РОССИИ.** Росстат вчера отчитался о 0,1% росте цен за прошедшую неделю. При этом в годовом выражении инфляция продолжает ускоряться и составляет уже 3,3% г/г. Динамика инфляции соответствует нашим ожиданиям – до конца сентября рост в годовом выражении обеспечивал эффект низкой базы 2017 года. При этом динамика до конца года будет зависеть от масштабов реализации эффекта переноса курса рубля на инфляцию. Наши модели показывают возможность ускорения до 4% к концу года и до 5-5,5% в первом квартале 2019 г., что в целом соотносится с прогнозами Банка России, представленными по итогам заседания 14 сентября.
- Тем временем, санкционная угроза временно затихла. Конгресс США, не успев рассмотреть законопроект по антироссийским санкциям, ушел на каникулы до ноября. Так, меры в отношении России могут быть введены уже после промежуточных выборов в Конгресс США (6 ноября). При этом итоги выборов могут существенно повлиять на политику США в отношении России. Так, победа демократов при прочих равных станет фактором в пользу введения более «жестких» санкций против РФ, тогда как преобладание в Конгрессе республиканцев снизит ожидания «жесткого» сценария.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В условиях роста доллара США рубль вместе с другими валютами развивающихся стран слабеет сегодня, торгуясь в районе 66,3 руб./долл., даже в условиях укрепления нефти выше \$86/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 отсутствие ухудшения геополитического фона удерживают рубль от ослабления. Ожидаем, что в ближайшее время российская валюта будет оставаться вблизи текущих уровней.

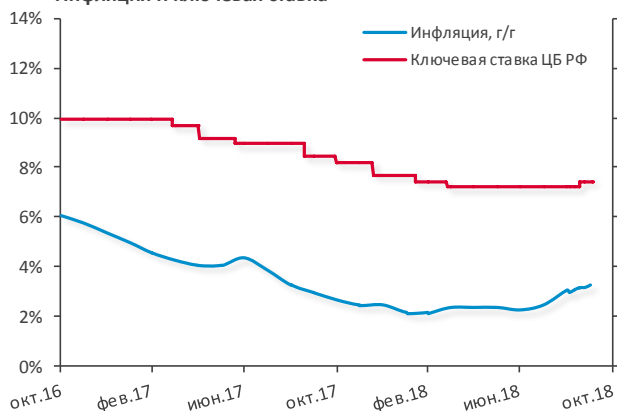
Макроэкономический календарь

- 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



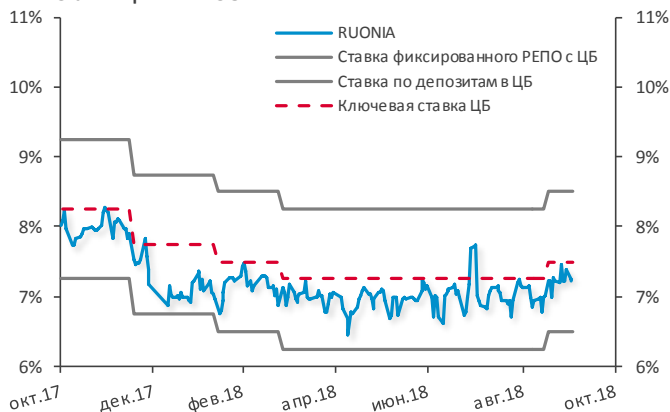
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



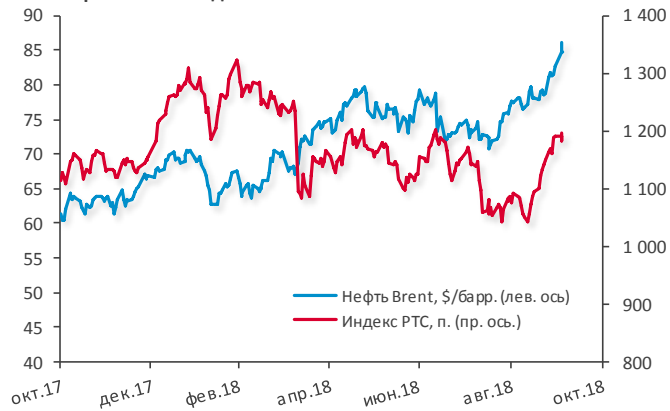
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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 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».