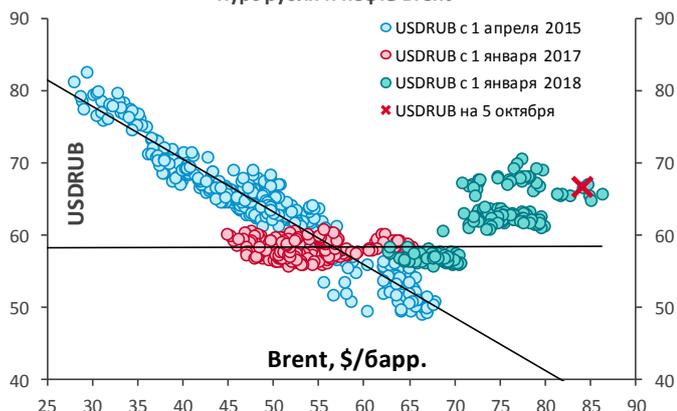


**Курс рубля к доллару и евро**



**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	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.	1159	-0,1%	-2,7%	0,4%
Индекс S&P500, п.	2886	-0,6%	-1,0%	7,9%
Brent, \$/барр.	84,2	-0,5%	1,7%	25,9%
Urals, \$/барр.	82,9	-1,1%	0,6%	24,7%
Золото, \$/тр.ун.	1204	0,4%	0,9%	-7,6%
EURUSD	1,1521	0,1%	-0,7%	-4,0%
USDRUB	66,60	-0,6%	1,6%	15,6%
EURRUB	76,71	-0,6%	0,8%	10,8%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 1,7% до \$84,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$82,9/барр. Курс доллара вырос на 1,6% до 66,60 руб., курс евро - на 0,8% до 76,71 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,0% до 2886 п. Индекс РТС потерял 2,7%, закрывшись на отметке 1159 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,0% до 2451 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США растет к корзине ключевых валют в понедельник утром после сильного пятничного отчета от Минтруда США о занятости в сентябре. Ведомство зафиксировало появление 134 тыс. новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США (non-farm payrolls) против прогноза в 185 тыс. Однако это связано не с ослаблением американского рынка труда, а с последствиями ураганов, которые бушевали на территории США в сентябре. Поэтому снижение показателя, вероятно, является временным явлением. Более того, данные за август были пересмотрены вверх на 69 тыс. до 270 тыс., что говорит о дальнейшем укреплении американского рынка труда. При этом уровень безработицы в стране снизился до 3,7% с 3,9% месяцем ранее, а темпы роста заработных плат сохранились на уровне августа - 2,8% г/г. Отчет по занятости не подтвердил опасения относительно перегрева рынка труда в США, при этом доходности американских казначейских 10-летних облигаций продолжили расти (в моменте преодолели уровень 3,24%), транслируя усиление ожиданий инвесторов относительно более быстрых темпов повышения процентной ставки ФРС США.

• Рынки акций Китая открылись в понедельник утром снижением после недельных праздников, за время которых давление на КНР со стороны США усилилось. На прошлой неделе Белый дом в очередной раз обвинил Китай во вмешательстве в американские выборы, а Bloomberg сообщил об уличении Китая в краже американских технологий, военных чертежей и проч. На фоне усиления противостояния между двумя крупнейшими экономиками мира Народный банк Китая (НБК) понизил курс национальной валюты до уровня 6,9 юаней/долл. - минимума с мая 2017 года. Таким образом, курс китайского юаня приблизился к психологически важной отметке 7 юаней/долл. Вместе с тем, НБК в четвертый раз объявил о снижении резервных требований для банков, тем самым высвободив ликвидность в объеме более чем триллион юаней (около \$175 млрд).

• Тем временем, ситуация вокруг кризиса в Турции может вновь выйти на первый план. Несмотря на то, что турецкий регулятор на последнем заседании по монетарной политике повысил процентную ставку до 24%, инфляция в стране сентябре превысила 24,5%. Это требует от ЦБ Турции дальнейших действий по стабилизации экономической ситуации. При этом лидер страны Реджеп Тайип Эрдоган, который является противником повышения процентных ставок, заявил накануне, что не намерен обращаться в Международный валютный фонд за кредитом. Кроме того, важным событием станет рассмотрение возможности освобождения американского пастора Эндрю Брансона, удерживаемого властями Турции. При этом едва ли сторонам удастся прийти к договоренностям, что усилит бегство инвесторов из турецких активов.

• На этой неделе выйдут данные по потребительской инфляции в США за сентябрь. Ожидается снижение показателя до 2,4% г/г с 2,7% г/г месяцем ранее. При этом базовая инфляция (не учитывает ряд волатильных составляющих), по прогнозам, вырастет до 2,3% г/г (с 2,2% г/г). Рост показателя станет фактором в пользу дальнейшего укрепления доллара США.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent снижается в понедельник утром после преодоления уровня \$86,6/барр. на прошлой неделе, торгуется в районе \$83,5/барр. На котировки оказывают давление сообщения о возможных послаблениях со стороны США для некоторых стран, закупующих нефть у Ирана. Речь идет о смягчении мер в отношении бизнес-партнеров Тегерана, которые осуществляют шаги в пользу снижения закупок иранской нефти. Также падение цены на нефть усилилось после заявлений наследного принца Саудовской Аравии Мухаммеда бен Салмана о том, что страна имеет свободные нефтедобывающие мощности, которые могут быть задействованы в случае ребалансировки мирового рынка нефти (из-за иранских санкций) и возникновения угрозы дефицита сырья.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Динамика рубля в последние дни связана с укреплением доллара США на глобальном рынке и ослаблением валют развивающихся стран, в том числе на фоне публикации сильных данных по экономике США. Дополнительное давление на рубль оказывает коррекция нефтяных котировок. Считаем, что рубль будет оставаться под давлением вместе с другими валютами EM.

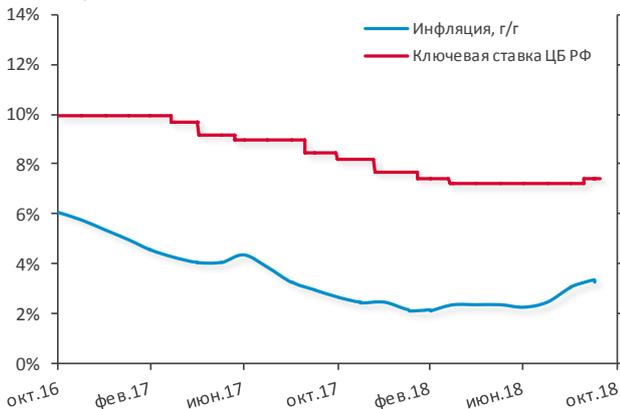
**Макроэкономический календарь**

- 10 октября 16:00 – недельная инфляция в РФ, Россия
- 11 октября 15:30 – потребительская инфляция в США в сентябре, США
- 11 октября 18:00 – еженедельный отчет о запасах нефти в США, США
- 12 октября 17:00 – отчет Мичиганского университета в сентябре, США
- 12 октября 20:00 – число новых буровых установок от Baker Hughes, США
- 12 октября – экспорт и импорт в сентябре, Китай
- 15 октября 07:30 – промышленное производство в августе, Япония
- 15 октября 10/16 – промышленное производство в сентябре, Россия

**Нефть Brent и индекс доллара США**



**Инфляция и ключевая ставка**



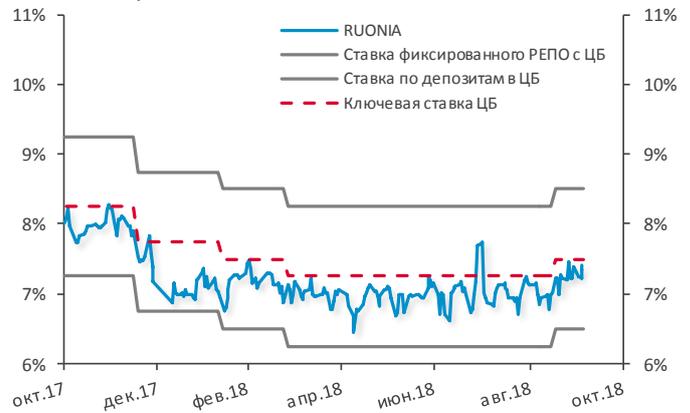
**Доходности ОФЗ**



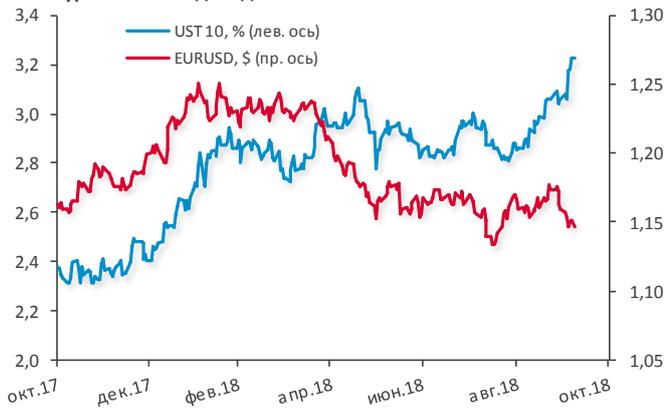
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



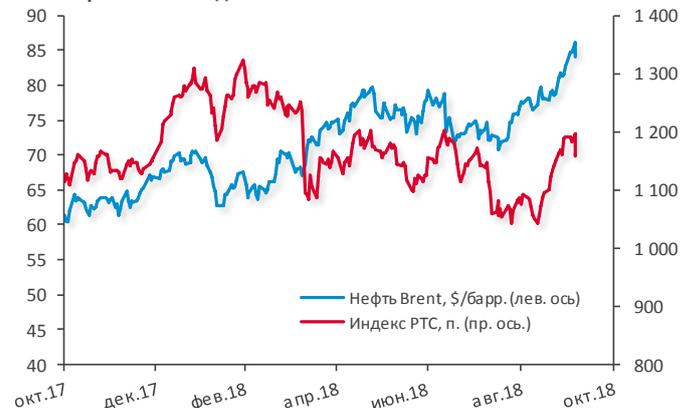
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



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

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [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 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».