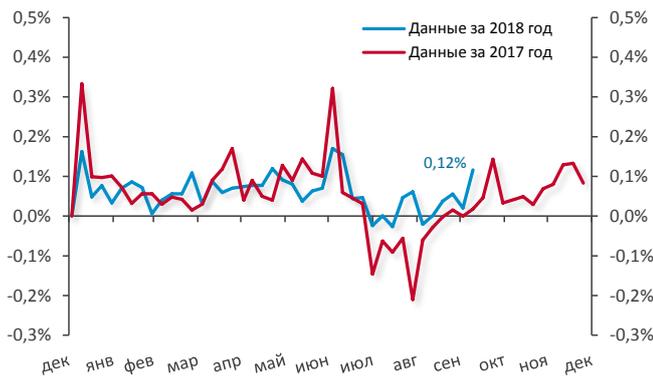
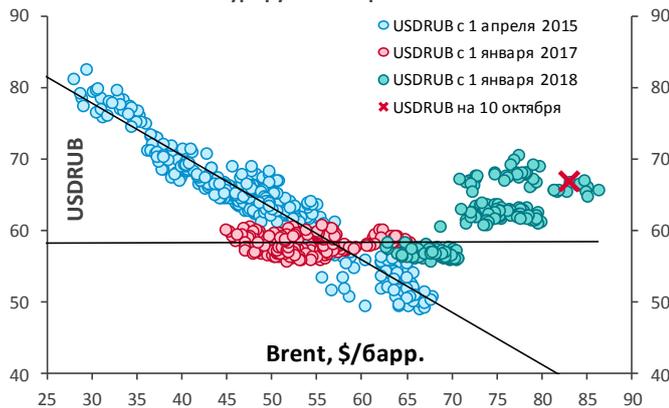


**Недельная инфляция в РФ**



**Курс рубля и нефть Brent**



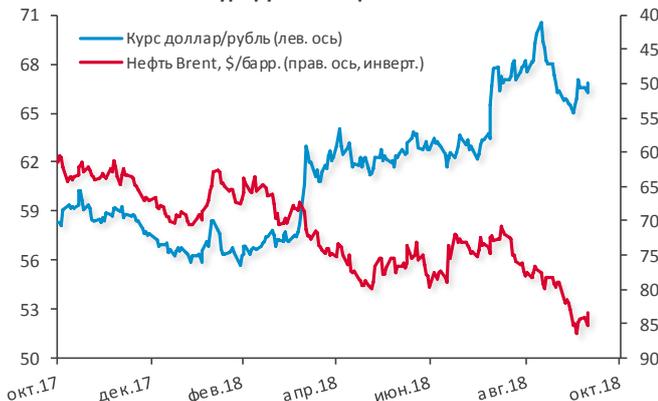
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1143	-1,4%	-4,4%	-1,0%
Индекс S&P500, п.	2786	-3,3%	-4,8%	4,2%
Brent, \$/барр.	83,1	-2,2%	-3,7%	24,3%
Urals, \$/барр.	81,2	-2,7%	-4,1%	22,2%
Золото, \$/тр.ун.	1190	0,2%	-0,7%	-8,6%
EURUSD	1,1520	0,3%	0,4%	-4,0%
USDRUB	66,90	1,0%	1,6%	16,1%
EURRUB	77,05	1,2%	1,9%	11,3%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,2% до \$83,1/барр., а российская нефть Urals - на 2,7% до \$81,2/барр. Курс доллара вырос на 1,0% до 66,90 руб., курс евро - на 1,2% до 77,05 руб. Индекс S&P500 снизился на 3,3% до 2786 п. Индекс РТС потерял 1,4%, закрывшись на отметке 1143 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,1% до 2418 п.

• **В МИРЕ.** Вчера на мировых финансовых рынках прошли масштабные распродажи. Рынок американских акций обрушился на 3,3% по индексу S&P 500, а по индексу Nasdaq – более чем на 4%, в четверг утром падение продолжается, о чем свидетельствует динамика фьючерсов соответствующих индексов. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций упали ниже 3,15% после достижения 7-летних максимумов (выше 3,25%). В условиях продолжающегося повышения процентных ставок и ожидания того, что рынок акций находится недалеко от своих циклических максимумов, вложения в защитные активы с точки зрения понятия риск/доходность для ряда участников могут показаться хорошей альтернативой. Это фактор в пользу перераспределения капитала из акций в облигации, особенно на фоне усиления торговых противоречий между США и другими странами и растущей неопределенности на мировых финансовых рынках. Ожидаемая дивидендная доходность акций, входящих в индекс S&P 500, сейчас оценивается на уровне 1,9% на фоне 3,2% доходности 10-летних казначейских облигаций США.

• При этом вчера президент Трамп в очередной раз жестко раскритиковал политику ФРС США из-за темпов повышения ставок. Он заявил, что причиной «коррекции» американского рынка акций является именно проводимая Федеральным резервом денежно-кредитная политика, а не торговые войны с Китаем и другими странами.

• **НЕФТЬ.** Цены на нефть также находились под давлением на фоне всеобщего бегства из риска. Цена сорта Brent в четверг утром в моменте опускалась ниже \$81,4/барр. с \$85/барр. в среду. Ежедневные данные о запасах нефти в США также оказали существенное давление на котировки. По данным API, запасы этого вида сырья за неделю, завершившуюся 5 октября, выросли на 9,7 млн барр./сутки. Сегодня будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз предполагает увеличение запасов нефти на 2,8 млн барр.

• Тем временем, в своем ежемесячном отчете Минэнерго США увеличило прогноз спроса на нефть на следующий год на 190 тыс. барр./сутки. до 101,8 млн барр./сутки. Таким образом, на рынке будет соблюдаться баланс проса и предложения с незначительным (в 270 тыс. барр./сутки) смещением в сторону профицита сырья. Вместе с тем, ведомство пересмотрело ожидания по добыче США на 2019 год на 260 тыс. барр./сутки до 11,75 млн барр./сутки. В этом году, по мнению Минэнерго США, мировой рынок нефти останется сбалансированным. Ожидается снижение добычи ОПЕК в 4 квартале 2018 года в сравнении с 3 кварталом на 170 тыс. барр./сутки. Так, Минэнерго считает, что страны-участницы ОПЕК не смогут в достаточном объеме нарастить добычу для покрытия падающего производства в Иране (из-за планируемых санкций) и Венесуэле (из-за кризиса), к чему их призывают Трамп и мировое энергетическое сообщество. При этом, по оценкам, это будет с лихвой компенсировано ростом производства стран за пределами картеля (+710 тыс. барр./сутки). В 4 квартале 2018 года ведомство ожидает более высокие цены на нефть – оценка была скорректирована на внушительные \$5,3 до \$81/барр. На следующий год среднегодовая цена нефти Brent прогнозируется на уровне \$75,1/барр.

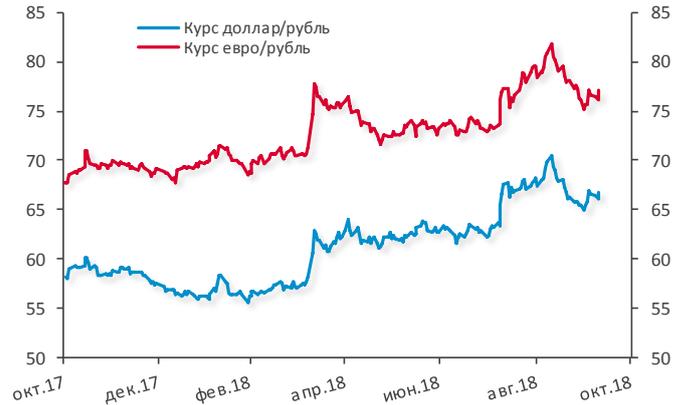
• **В РОССИИ.** Росстат вчера отчитался о 0,1% росте цен за прошедшую неделю. При этом в годовом выражении инфляция продолжает ускоряться и составляет уже 3,5% г/г. Динамика инфляции соответствует нашим ожиданиям – до конца сентября рост в годовом выражении обеспечивал эффект низкой базы 2017 года. Наши 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.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на значительное падение цен на нефть и распродажу на американском рынке акций ситуация на российском финансовом рынке остаётся относительно спокойной (USDRUB 66,7 руб./долл.). Высокие цены на нефть (выше \$80/барр.) при слабом рубле обеспечивают значительный приток валюты по текущему счету платежного баланса. Поэтому в отсутствие принятия жестких санкций в отношении России (которые приведут к усилению оттока капитала) курс рубля будет оставаться вблизи текущих уровней (66-68 руб./долл.). В условиях отсутствия покупок валюты на открытом рынке в рамках бюджетного правила на курс рубля будет оказывать серьезное влияние динамика на нефтяном рынке, спрос на активы EM и геополитическая ситуация (санкции).

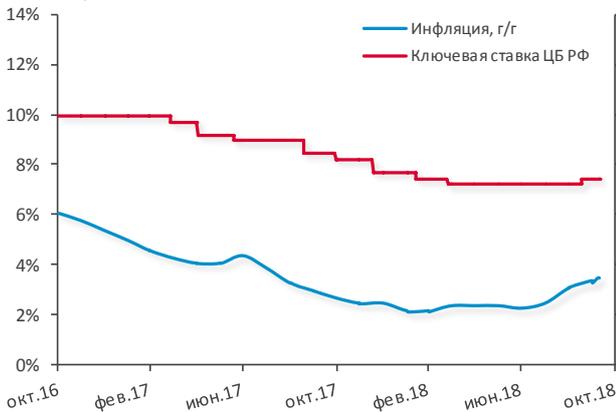
**Макроэкономический календарь**

- 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

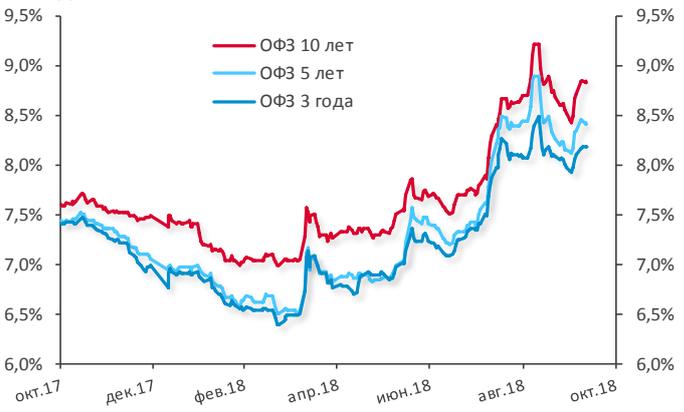
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



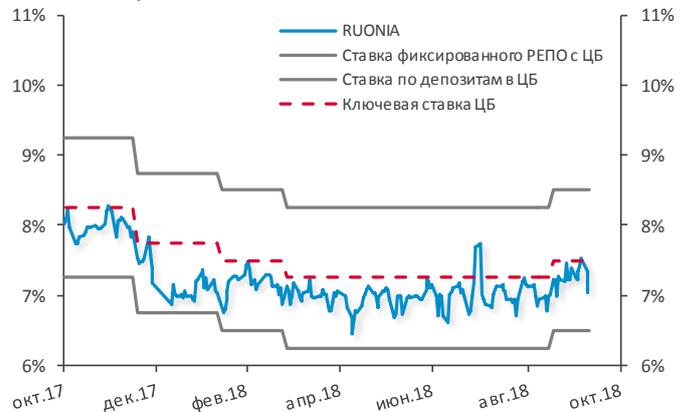
**Доходности ОФЗ**



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



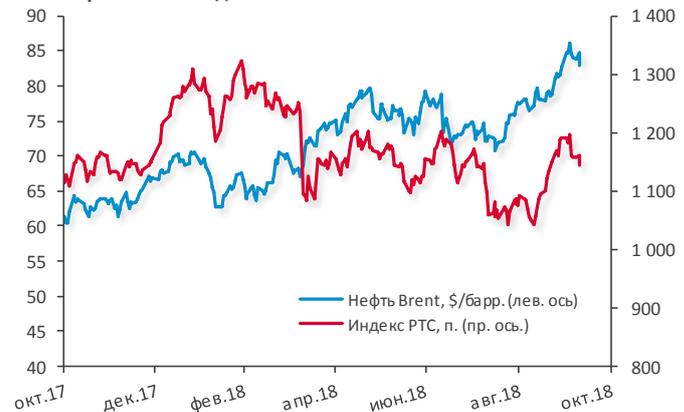
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».*