

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.	1124	-1,7%	-3,2%	-2,6%
Индекс S&P500, п.	2728	-2,1%	-6,0%	2,0%
Brent, \$/барр.	80,3	-3,4%	-5,1%	20,0%
Urals, \$/барр.	79,0	-2,7%	-5,7%	18,8%
Золото, \$/тр.ун.	1220	2,5%	1,8%	-6,4%
EURUSD	1,1594	0,6%	0,7%	-3,4%
USDRUB	66,27	-0,9%	-1,1%	15,0%
EURRUB	76,81	-0,3%	-0,4%	10,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,4% до \$80,3/барр., а российская нефть Urals - на 2,7% до \$79,0/барр. Курс доллара снизился на 0,9% до 66,27 руб., курс евро - на 0,3% до 76,81 руб. Индекс S&P500 снизился на 2,1% до 2728 п. Индекс РТС потерял 1,7%, закрывшись на отметке 1124 п. Индекс МосБиржи снизился на 2,1% до 2366 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США продолжает снижаться в пятницу утром к корзине ключевых валют, при этом американский рынок акций (по индексам S&P 500 и Nasdaq), судя по динамике фьючерсов на эти индексы, восстанавливается. На американскую валюту, в том числе оказали давление более слабые, чем ожидалось, данные по потребительской инфляции в сентябре. Консенсус прогноз предполагал рост показателя до 2,4% г/г, однако рост цен в США в прошлом месяце составил лишь 2,3% г/г. Базовая инфляция также вышла ниже ожиданий - 2,2% г/г против 2,3% г/г. Более медленный, чем ожидалось, рост потребительских цен едва ли окажет существенное влияние на решение ФРС США по темпам повышения процентных ставок. Показатель инфляции находится выше целевого долгосрочного прогноза Федерезерва (2%), поэтому политика постепенного повышения ставок, вероятно, останется без изменений.

• Тем временем, «торговая война» между США и Китаем может встать на паузу. Согласно официальному отчету Минфина США, нет доказательств манипуляций Китая курсом своей национальной валюты. При этом, если бы в отчете ведомства значился факт манипулирования юанем для противодействия США, конфликт между сторонами мог бы усилиться.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent восстанавливается в пятницу утром, торгуется вблизи \$81,3/барр., после падения ниже \$80/барр. накануне. Согласно данным Минэнерго США (EIA), запасы нефти за неделю, завершившуюся 5 октября, выросли на 6 млн барр./сутки при прогнозе о росте на 2,8 млн барр./сутки. Кроме того, добыча в США увеличилась еще на 100 тыс. барр./сутки и достигла нового исторического максимума в 11,2 млн барр./сутки.

• Согласно ежемесячному отчету ОПЕК, в сентябре среди всех стран, входящих в картель, Иран и Венесуэла значительно снизили добычу - на 150 тыс. барр./сутки и 42 тыс. барр./сутки, соответственно. Страны, закупаящие нефть у Ирана, снижают объемы покупок из-за ожидаемых в ноябре санкций, ввиду чего Тегеран вынужден сокращать добычу. Производство нефти в Венесуэле продолжает падать из-за кризиса в стране. При этом сокращение добычи в этих странах было компенсировано увеличением производства в Саудовской Аравии (+108 тыс. барр./сутки) и Ливии (+103 тыс. барр./сутки). Таким образом, в сентябре добыча ОПЕК увеличилась на 132 тыс. барр./сутки и достигла 32,8 млн барр./сутки. Кроме того, оценка глобального спроса на следующий год была снижена на 80 тыс. барр./сутки до 100,15 млн барр./сутки из-за ожиданий по замедлению темпов роста мировой экономики, что, вероятно, связано с «торговыми войнами» США. В ежемесячном отчете картеля отмечается, что в следующем году объем спроса на нефть будет определяться в первую очередь потреблением этого вида сырья Китаем и Индией.

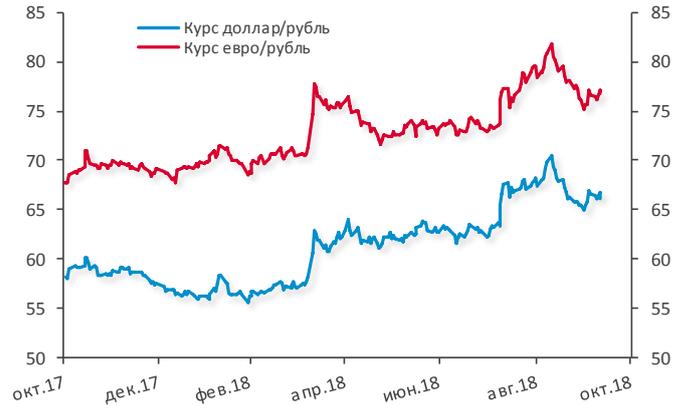
• Тем временем, согласно данным Bloomberg, Китай в сентябре существенно (+0,5 млн барр./сутки) увеличил объемы покупок канадской нефти. Это связано с сокращением добычи этого вида сырья в Венесуэле. КНР отказалась от закупок нефти в США (вероятно, из-за ухудшения торговых отношений между странами) и увеличивает импорт сырья из других стран.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на значительное падение цен на нефть и коррекцию на американском рынке акций, ситуация на российском финансовом рынке остаётся относительно спокойной (USDRUB 66 руб./долл.). Высокие цены на нефть (выше \$80/барр.) при слабом рубле обеспечивают значительный приток валюты по текущему счету платежного баланса. Поэтому в отсутствии 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 ЕМ и геополитическая ситуация (санкции).

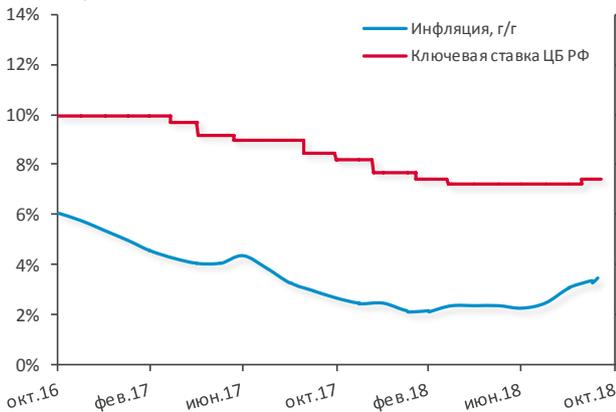
Макроэкономический календарь

- 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

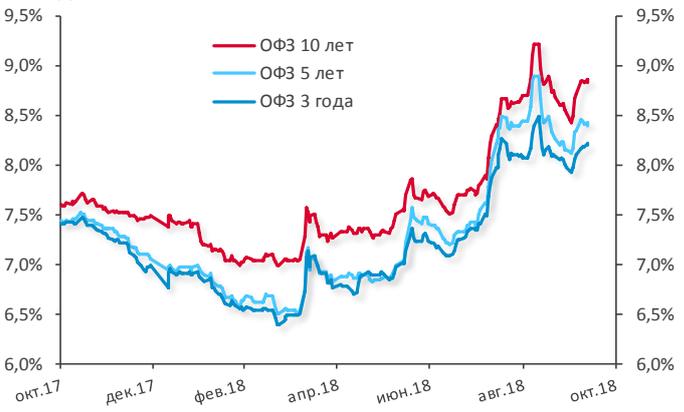
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



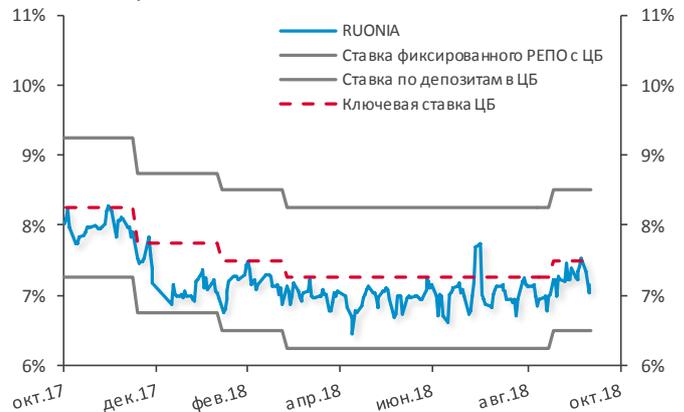
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



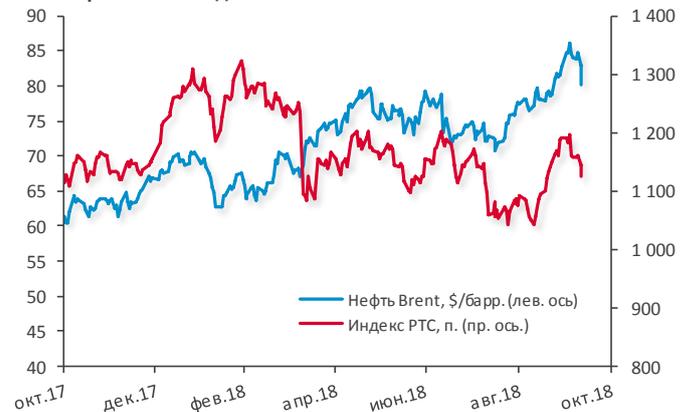
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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 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».