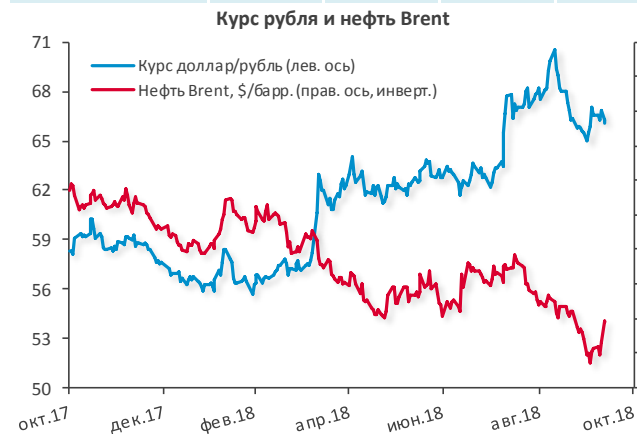


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1141	1,5%	-1,6%	-1,1%
Индекс S&P500, п.	2767	1,4%	-4,1%	3,5%
Brent, \$/барр.	80,4	0,2%	-4,4%	20,3%
Urals, \$/барр.	79,2	0,3%	-4,4%	19,2%
Золото, \$/тр.ун.	1217	-0,2%	1,1%	-6,6%
EURUSD	1,1559	-0,3%	0,3%	-3,7%
USDRUB	66,12	-0,2%	-0,7%	14,7%
EURRUB	76,42	-0,5%	-0,4%	10,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 4,4% до \$80,4/барр., а российская нефть Urals - на 4,4% до \$79,2/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 66,12 руб., курс евро - на 0,4% до 76,42 руб. Индекс S&P500 снизился на 4,1% до 2767 п. Индекс РТС потерял 1,6%, закрывшись на отметке 1141 п. Индекс МосБиржи снизился на 2,0% до 2403 п.
- В МИРЕ.** Валюты развивающихся рынков в понедельник утром укрепляются на фоне снижения доллара США к корзине ключевых валют. Американский рынок акций (по индексам S&P 500, Nasdaq и Dow Jones) в понедельник утром, судя по динамике фьючерсов на эти индексы, продолжает снижаться после коррекции на прошлой неделе. Американская национальная валюта находится под давлением на фоне заявлений президента США Дональда Трампа о несогласии с политикой ФРС США в части темпов повышения процентных ставок, а также слабых данных по инфляции в сентябре.
- В пятницу турецкая лира получила поддержку и сегодня продолжает укрепляться, торгуется в районе 5,82 лир/долл. после сообщений об освобождении американского Пастора Эндрю Брансона, которого Анкара обвиняла в попытке государственного переворота. Освобождение Брансона может стать фактором в пользу улучшения отношений Турции и США, что при прочих равных снизит сохраняющееся давление на развивающиеся рынки.
- В фокусе инвесторов на этой неделе – протоколы сентябрьского заседания ФРС США по монетарной политике («минутки»), которые выйдут в среду, 17 октября. На последнем заседании Федрезерв, как и ожидалось, повысил процентную ставку на 25 б.п. до 2-2,25% и незначительно пересмотрел макропрогноз. Едва ли «минутки» преподнесут сюрпризы. Инвесторы обратят отдельное внимание на обсуждение уровня нейтральной ставки, рисков перегрева американского рынка труда, а также ускорения инфляции. Кроме того, на этой неделе запланирован довольно плотный график выступлений представителей Федрезерва, чьи комментарии, однако, обладают ограниченным потенциалом влияния на рынки.
- Также на этой неделе глава Минфина США Стивен Мнучин выступит с докладом о курсовой политике торговых партнеров. На прошлой неделе американское ведомство не выявило факта манипулирования курсом китайского юаня, однако если Мнучин будет преридерживаться более агрессивной риторики, активы развивающихся стран могут вновь оказаться под давлением.
- Сегодня правительство Италии должно предоставить на рассмотрение Еврокомиссии проект бюджета на следующий год. Ожидалось, что уровень дефицита на 2019 г. не превысит 2%, однако правящие партии потребовали большего объема средств на осуществление предвыборных обещаний и установили целевой уровень дефицита бюджета в 2,4% на следующий год. Под давлением ЕС, который выступает против высокого дефицита (т.к. это может негативно сказаться на контроле над уровнем долговой нагрузки), планируемый дефицит был снижен до 2,1% в 2020 г. и до 1,8% в 2021 г., однако сохранен на уровне 2,4% на следующий год. Еврокомиссия, МВФ и ЕЦБ призывают Италию снизить плановый дефицит бюджета и, если их рекомендации не будут выполнены, документ могут не утвердить, что, вероятно, окажет давление на европейскую национальную валюту. Вместе с тем, участники рынка опасаются снижения суверенных рейтингов Италии, которые будут пересмотрены агентствами до конца этого месяца.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent умеренно растет в понедельник утром, торгуясь выше \$81/барр., после коррекции на прошлой неделе из-за risk off на мировых финансовых рынках. Укрепление котировок происходит, в том числе на фоне ухудшения отношений между США и Саудовской Аравией из-за пропавшего саудовского журналиста, который критиковал властей СА. Президент Трамп пригрозил саудитам наказанием, если выяснится, что журналист был убит соотечественниками. Саудовская Аравия является третьим крупнейшим (после России и США) производителем нефти, рынок опасается, что страна может воспользоваться своим влиянием на мировом рынке нефти для противостояния США.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на значительное падение цен на нефть и коррекцию на американском рынке акций на прошлой неделе, ситуация на российском финансовом рынке остаётся относительно спокойной (USDRUB 65,7 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 (65-68 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).

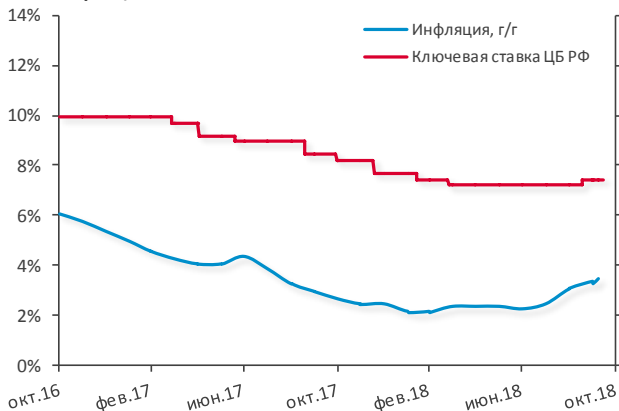
Макроэкономический календарь

- 15 октября 15:30 - производственный индекс Empire Manufacturing в октябре, США
- 15 октября 15:30 - розничные продажи в сентябре, США
- 15-16 октября - промышленное производство в сентябре, Россия
- 15-16 октября - новые кредиты в юанях в сентябре, Китай
- 16 октября 16:15 - промышленное производство в сентябре, США
- 17 октября 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 17 октября 16:00 - розничные продажи, доходы населения в сентябре, Россия
- 17 октября 17:30 - запасы сырой нефти (DOE), США
- 17 октября 21:00 - «минутки» ФРС, США
- 19 октября 02:30 - инфляция в сентябре, Япония
- 19 октября 05:00 - ВВП в третьем квартале, Китай
- 19 октября 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes в октябре, США

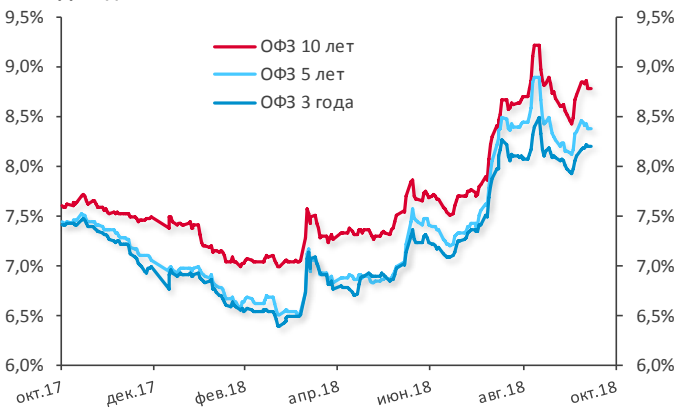
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



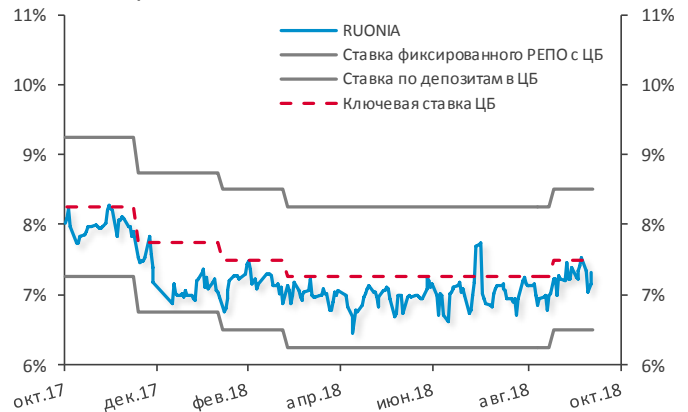
Доходности ОФЗ



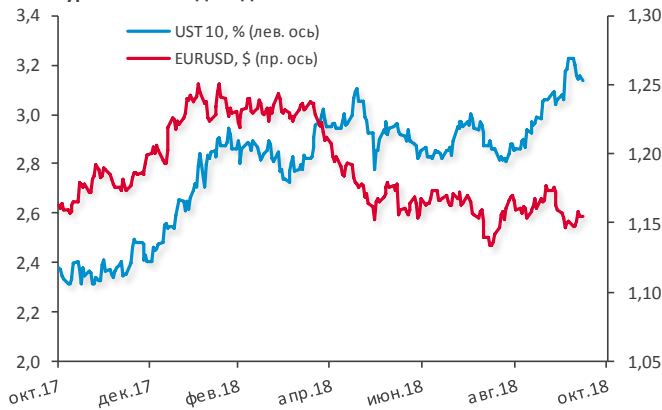
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



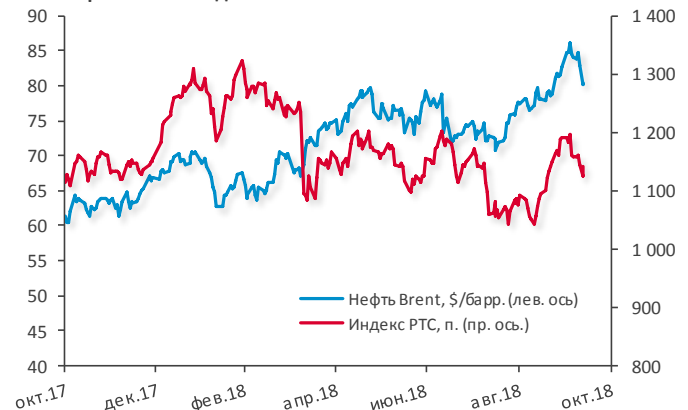
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».