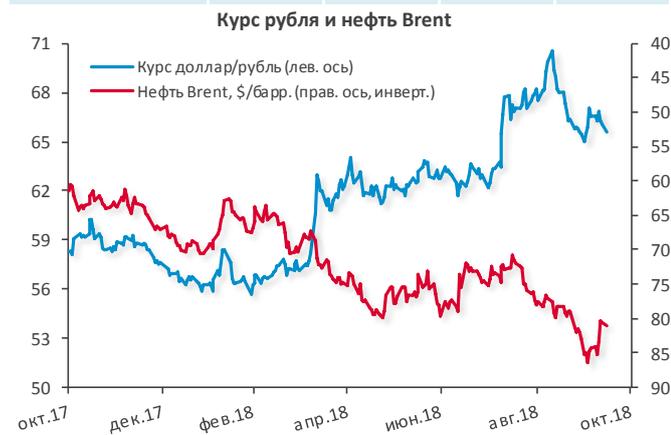


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1147	0,5%	-1,0%	-0,7%
Индекс S&P500, п.	2751	-0,6%	-4,6%	2,9%
Brent, \$/барр.	80,8	0,4%	-3,7%	20,8%
Urals, \$/барр.	79,5	0,3%	-3,7%	19,5%
Золото, \$/тр.ун.	1227	0,8%	3,4%	-5,8%
EURUSD	1,1579	0,2%	0,8%	-3,5%
USDRUB	65,65	-0,7%	-1,4%	13,9%
EURRUB	76,00	-0,6%	-0,6%	9,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$80,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$79,5/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 65,65 руб., курс евро - на 0,6% до 76,00 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,6% до 2751 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1147 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,6% до 2389 п.

• **В МИРЕ.** Валюты развивающихся стран сегодня утром получили поддержку на фоне ослабления доллара США к корзине ключевых валют. Рынок американских акций (по индексу S&P 500) не демонстрировал вчера выраженной волатильности. Восстановлению препятствуют ожидания слабых данных по прибылям технологических компаний США за третий квартал. Участники рынка обеспокоены влиянием торговых пошлин и ростом процентных ставок на корпоративные прибыли. 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 3,17% доходности 10-летних казначейских облигаций США. При этом доходности американских treasuries снизились с 7-летних максимумов (выше 3,25%) после критики президентом США Дональда Трампа денежно-кредитной политики ФРС (в части темпов повышения ставок).

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent во вторник утром снижается, торгуется ниже \$80,3/барр. Котировки поддерживают ожидания дальнейшей эскалации конфликта между США и Саудовской Аравией. Усиление противоречий между странами может стать мощным фактором поддержки котировок выше \$80/барр.

• На этом фоне данные о снижении числа новых буровых нефтяных установок в США прошли практически незамеченными. Компания Baker Hughes отчиталась о росте показателя на 8 единиц до 869 штук. Сегодня будут опубликованы недельные данные о росте запасов нефти в США от Американского института нефти (API), а завтра официальный отчет выпустит американское Минэнерго (EIA), прогнозируется рост запасов на 1,25 млн барр./сутки.

• **В РОССИИ.** Счетная палата по итогам анализа представленного бюджета РФ 2019-2021 дала ряд комментариев относительно бюджетного правила и практики его применения в текущем году. Так, по мнению Счетной палаты, механизм бюджетного правила в 2018 году усилил нестабильность рубля, несмотря на то, что смог снизить зависимость рубля от нефти. При этом отказ от покупок с сентября до конца года интерпретируется как возврат к регулированию валютного рынка.

• Естественно, Минфин с такой позицией не согласен и считает, что последствия бюджетного правила только позитивные, а нестабильность курса связана исключительно с динамикой потоков капитала.

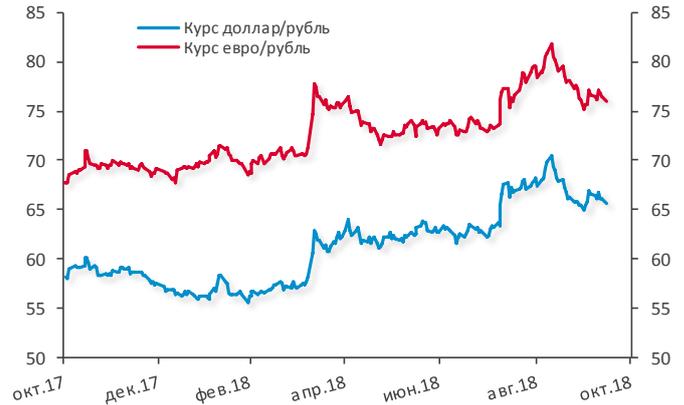
• Сложно не согласиться со всеми этими утверждениями. С одной стороны, эластичность рубля от нефти действительно существенно снизилась, с другой стороны, покупки валюты в существенном объеме на фоне роста санкционного давления «добивали» рубль. Но самый существенный фактор, на наш взгляд – принципиальное снижение определенности, связанное с отказом от покупок и отсутствием четких сигналов о времени возврата к рыночным операциям. То, когда ЦБ вернется на рынок и сколько валюты купит, влияет на ожидания по курсу, инфляции, изменению валютной и рублевой ликвидности. Сейчас в конце 2018 года экономические агенты вынуждены планировать следующий год в условиях неопределенности относительно ключевых макроэкономических параметров.

• **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 65,5 руб./долл.). Вчера со страховых взносов начался октябрьский налоговый период. Следующие крупные платежи состоятся 25 октября (НДС, НДСП и акцизы – в сумме более 1 трлн руб., по нашей оценке). В условиях отмены покупок валюты налоговые выплаты окажут поддержку рублю.

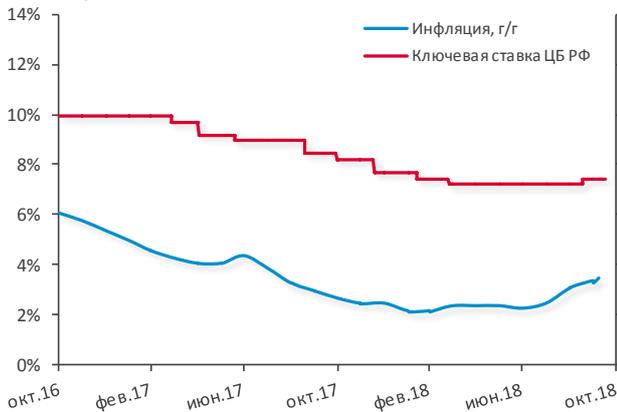
Макроэкономический календарь

- 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

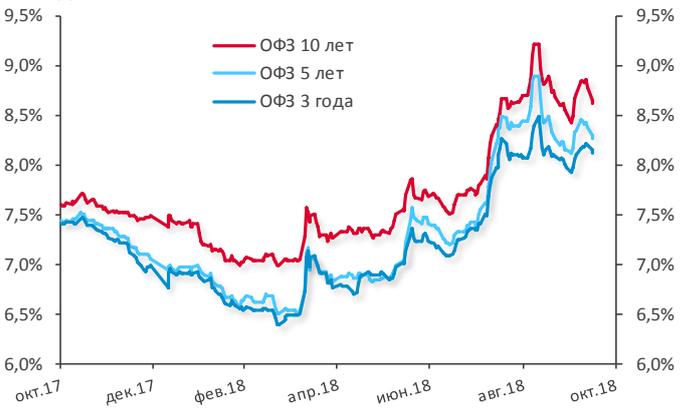
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



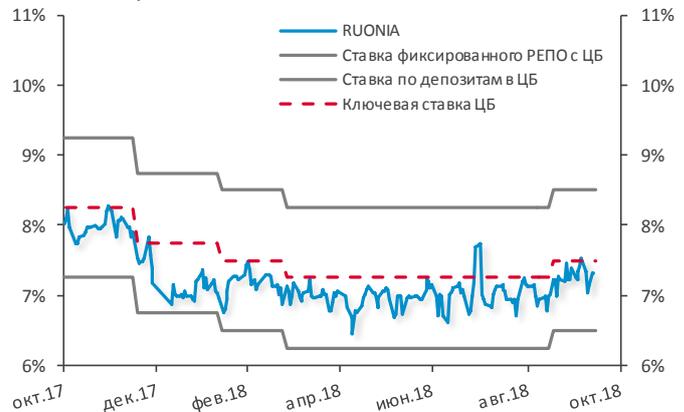
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



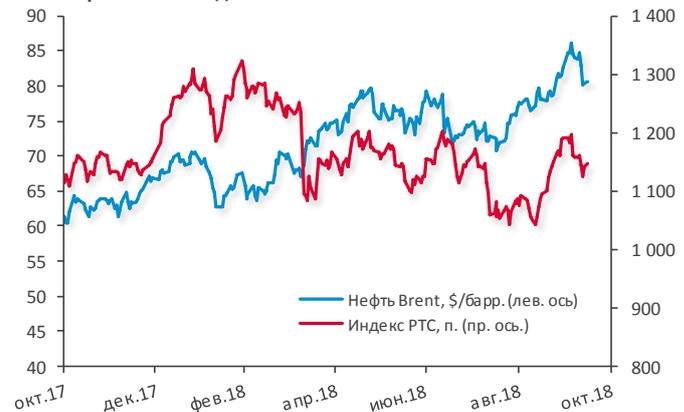
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».