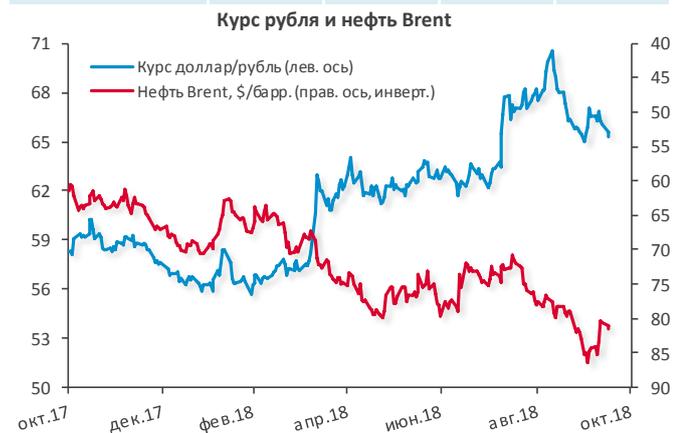


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1166	1,7%	0,6%	1,0%
Индекс S&P500, п.	2810	2,1%	-2,4%	5,1%
Brent, \$/барр.	81,4	0,8%	-4,2%	21,7%
Urals, \$/барр.	80,2	0,9%	-4,0%	20,6%
Золото, \$/тр.ун.	1228	0,1%	3,4%	-5,7%
EURUSD	1,1575	0,0%	0,7%	-3,6%
USDRUB	65,31	-0,5%	-1,4%	13,3%
EURRUB	75,62	-0,5%	-0,7%	9,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,8% до \$81,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$80,2/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 65,31 руб., курс евро - на 0,5% до 75,62 руб. Индекс S&P500 вырос на 2,1% до 2810 п. Индекс РТС прибавил 1,7%, закрывшись на отметке 1166 п. Индекс Мосбиржи вырос на 1,2% до 2417 п.

• **В МИРЕ.** Американский фондовый рынок (по индексу S&P 500) рос вчера более чем на 2% на фоне публикации сильных квартальных отчетов крупных компаний США. Несмотря на усиление «торговых войн», повышение процентных ставок ФРС США, а также сохраняющуюся неопределенность в части проводимой президентом США Дональдом Трампом политики, даже компании технологического сектора (по которым не ожидалось сильных данных) продемонстрировали оптимистичные результаты.

• Доллар США растет в среду утром перед публикацией протоколов («минутки») сентябрьского заседания ФРС США по монетарной политике. Едва ли «минутки» преподнесут сюрпризы. Инвесторы обратят отдельное внимание на обсуждение уровня нейтральной ставки, рисков перегрева американского рынка труда, а также ускорения инфляции. В тоже время протоколы несколько устарели в условиях выхода слабых данных по потребительской инфляции в США в сентябре.

• Тем временем, президент Трамп вновь раскритиковал политику ФРС США в части темпов повышения ставок, т.к. это, по его мнению, является прямой угрозой для роста американской экономики. С Трампом можно соглашаться, можно и не соглашаться. Но еженедельные выпады в сторону центрального банка превратились в моветон, т.е. едва ли хоть как-то влияют на рынок и его ожидания.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent не демонстрирует выраженной волатильности в среду утром, торгуется около \$81,5/барр. после публикации еженедельного отчета от Американского института нефти (API). Согласно данным, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 12 октября, снизились на 2,1 млн барр. Сегодня вечером будет опубликован официальный отчет от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз предполагает увеличение запасов на 1,25 млн барр./сутки.

• Вместе с тем, котировки поддерживают сообщения о конфликте между США и Саудовской Аравией из-за пропаяи саудовского журналиста, критиковавшего власти страны. Белый дом предупредил, что, если выявится причастность Саудовской Аравии к предполагаемому убийству журналиста, США применит жесткие меры. Ряд других стран также выразили свою позицию в отношении этой ситуации, бойкотировав международную конференцию в Эр-Рияде, которая запланирована на 23-25 октября. Саудовская Аравия является одним из крупнейших и наиболее влиятельных игроков на мировом рынке нефти и при этом же является одним из ключевых партнеров США на Ближнем Востоке. Поэтому мы не ждем эскалации конфликта между этими странами из-за данного инцидента.

• Тем временем, после введения пошлин США в отношении китайской продукции в объеме \$200 млрд Пекин практически отказался от закупок американской нефти. Так, в сентябре КНР закупила лишь 31 тыс. барр./сутки – несущественный объем в сравнении с июнем, когда объем поставок был в 16 раз больше. В августе Китай и вовсе отказался от покупок этого вида сырья у США.

• **В РОССИИ.** Россия продолжает сокращать вложения в американский государственный долг – в августе показатель составил \$14 млрд в сравнении с \$14,9 млрд месяцем ранее. РФ начала активно сокращать объемы вложений в гособлигации США после апрельских санкций (из-за угрозы блокировки и т.п.). Так, в марте Россия держала \$96,1 млрд в американских treasuries, а по итогам апреля объемы снизились в 3 раза. Нам не известно, в какие иностранные активы были переложены средства от продажи UST. Китай является крупнейшим торговым партнером США и, соответственно, крупнейшим держателем американского госдолга США после ФРС 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 65,4 руб./долл.). Значительное снижение на фондовом рынке США привело к значительному пересмотру ожиданий рынка в отношении темпов повышения ставки ФРС США. В этих условиях мы видим возвращение спроса на рискованные активы, в том числе значительно перепроданных активов EM. Восстановление спроса на риск благоприятно сказывается на рубле и рублевых активах.

• Кроме того, в РФ начался октябрьский налоговый период. Следующие крупные платежи состоятся 25 октября (НДС, НДСПИ и акцизы – в сумме более 1 трлн руб., по нашей оценке). В условиях отмены покупок валюты на рынке в рамках бюджетного правила налоговых выплаты при прочих равных могут оказать поддержку рублю.

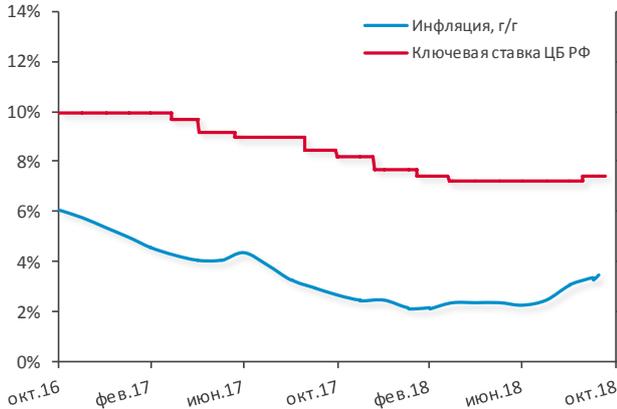
Макроэкономический календарь

- 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

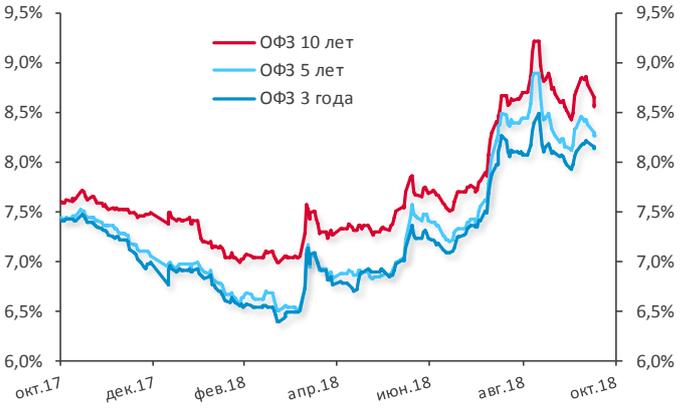
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



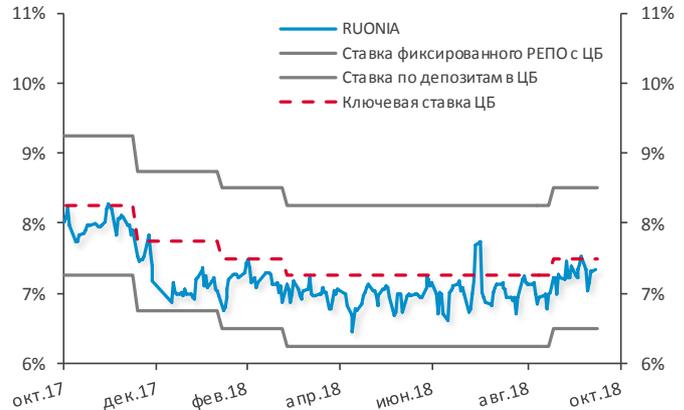
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



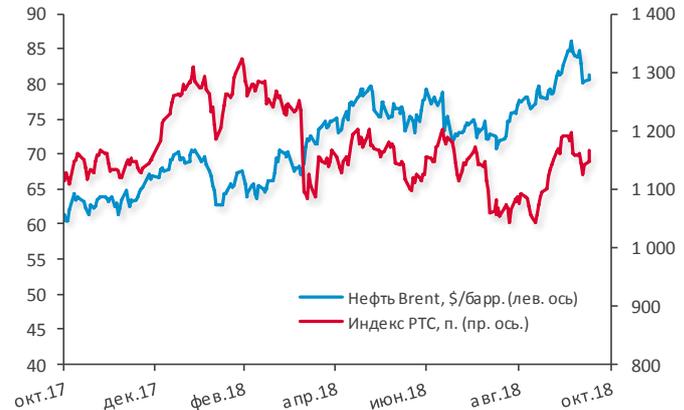
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».