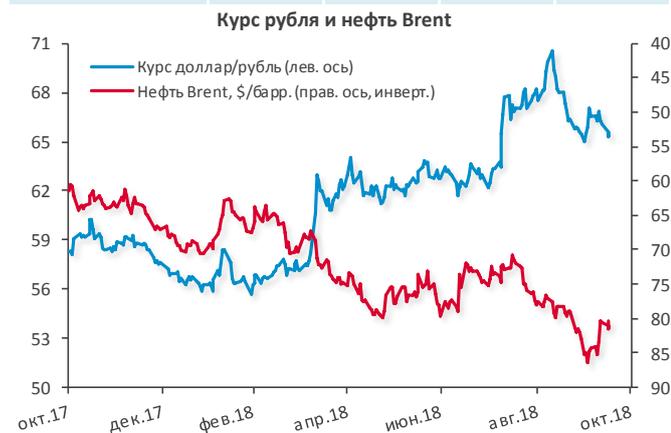


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1163	-0,3%	1,7%	0,7%
Индекс S&P500, п.	2809	0,0%	0,8%	5,1%
Brent, \$/барр.	80,1	-1,7%	-3,7%	19,7%
Urals, \$/барр.	78,9	-1,5%	-2,8%	18,7%
Золото, \$/тр.ун.	1225	-0,3%	2,9%	-6,0%
EURUSD	1,1501	-0,6%	-0,2%	-4,2%
USDRUB	65,50	0,3%	-2,1%	13,7%
EURRUB	75,29	-0,4%	-2,3%	8,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,7% до \$80,1/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$78,9/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 65,50 руб., курс евро снизился на 0,4% до 75,29 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2809 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 1163 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,2% до 2411 п.

• **В МИРЕ.** Сегодня американский доллар продолжает укрепляться к корзине ключевых валют после вчерашней публикации «ястребиных» протоколов («минуток») сентябрьского заседания ФРС США по монетарной политике. Члены FOMC (Комитета по операциям на открытом рынке) согласны с намерением регулятора продолжать политику постепенного повышения процентных ставок. Более того, большинство представителей ФРС США выступают за временное превышение процентной ставки долгосрочного нейтрального уровня (который определен на уровне в 3%) в 2020-2021 гг.

• В целом, протоколы FOMC, как и ожидалось, не содержали сюрпризов, но укрепили ожидания инвесторов относительно дальнейших повышений процентной ставки. На этом фоне доходности казначейских 10-летних облигаций США подскочили выше 3,21%. В текущий момент вероятность повышения ставки на декабрьском заседании ФРС США (рассчитанная через фьючерсы на fed funds) составляет более 75%. Рынок закладывает еще 3 повышения ставки до 2020 года (до 3%), в то время как ФРС прогнозирует еще 5 повышений – до 3,5%. Укрепление ожиданий рынка в отношении более быстрых темпов повышения ставки ФРС США – фактор в пользу снижения спроса на риск.

• Тем временем, Министерство финансов США не стало обвинять Китай в манипулировании валютным курсом. В обнародованном вчера полугодовом докладе о курсовой политике торговых партнеров ведомство указало наличие «ограниченных» признаков действий со стороны китайского регулятора, направленных на ослабление национальной валюты. Ранее президент США Дональд Трамп неоднократно обвинял КНР в манипулировании курсом юаня для противостояния в «торговых войнах». При этом в докладе указывается ряд стран, в числе которых Китай, Германия, Индия, Швейцария, Южная Корея и Япония, за валютной политикой которых США будет внимательно следить. На этом фоне китайский юань ослабел к доллару США, курс USDCNY в моменте превышал 6,94 юаней/долл. Таким образом, США избежали дальнейшей эскалации конфликта с КНР, который мог обостриться на фоне обвинений в манипулировании курсом. При этом в планах США остается введение санкций на импортируемую китайскую продукцию в объеме \$267 млрд., а также повышение уже введенных тарифов с января следующего года. Поэтому едва ли торговые противоречия между сторонами быстро разрешатся.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера падала в моменте ниже \$79,2/барр. после публикации еженедельного отчета от Минэнерго США (EIA). Согласно данным, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 12 октября, выросли на внушительные 6,5 млн барр. при прогнозе роста на 1,25 млн барр. При этом добыча нефти за тот же период снизилась на 300 тыс. барр./сутки до 10,9 млн барр./сутки, что, вероятно, связано с ураганом «Майкл», который бушует на территории США. При этом котировки довольно быстро отыграли значительную часть потерь, сегодня утром Brent торгуется выше \$80/барр. Цenam не дают опуститься ниже ожидания введения США антииранских санкций, которые, как ожидается, вступят в силу через 2,5 недели – 4 ноября.

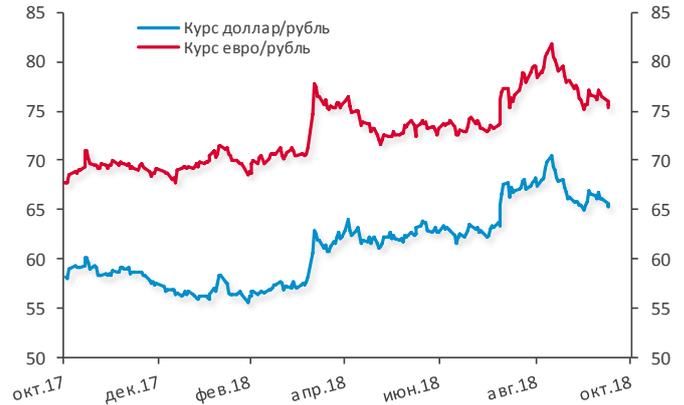
• **В РОССИИ.** Росстат вчера отчитался о 0,1% росте цен за прошедшую неделю. При этом в годовом выражении инфляция продолжает ускоряться и составляет уже 3,6% г/г. Наши модели показывают возможность ускорения до 4% к концу года и до 5-5,5% в первом квартале 2019 г., что в целом соотносится с прогнозами Банка России, представленными по итогам заседания 14 сентября.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на значительное падение цен на нефть и коррекцию на американском рынке акций на прошлой неделе, ситуация на российском финансовом рынке остаётся относительно спокойной (USDRUB 65,7 руб./долл.). 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 налоговые выплаты при прочих равных могут оказать поддержку рублю.

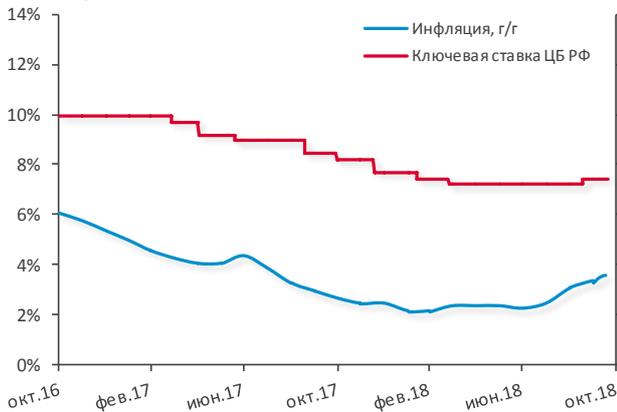
**Макроэкономический календарь**

- 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

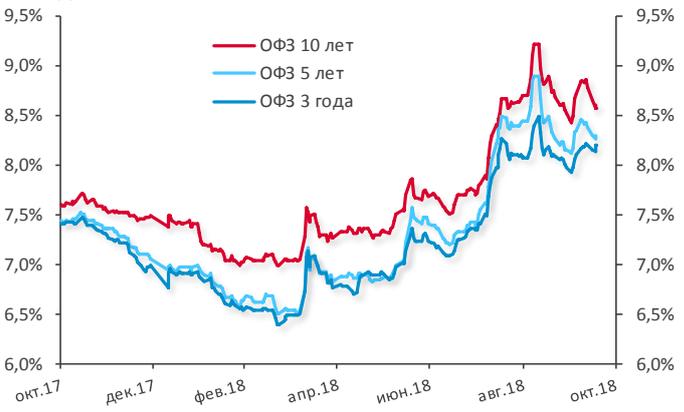
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



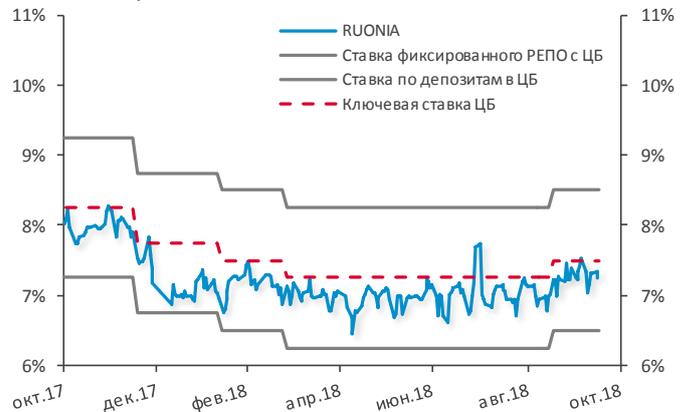
**Доходности ОФЗ**



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



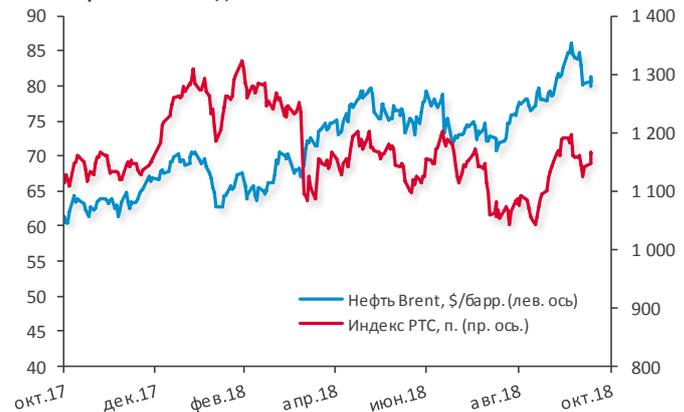
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 управленияemail: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитикemail: [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».