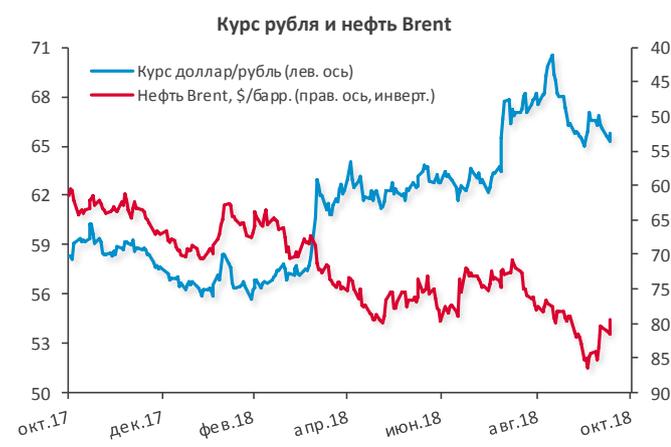


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1140	-1,9%	1,4%	-1,2%
Индекс S&P500, п.	2769	-1,4%	1,5%	3,6%
Brent, \$/барр.	79,3	-0,9%	-1,2%	18,6%
Urals, \$/барр.	77,8	-1,4%	-1,5%	17,0%
Золото, \$/тр.ун.	1228	0,3%	0,7%	-5,8%
EURUSD	1,1453	-0,4%	-1,2%	-4,6%
USDRUB	65,82	0,5%	-0,7%	14,2%
EURRUB	75,43	0,2%	-1,8%	8,9%



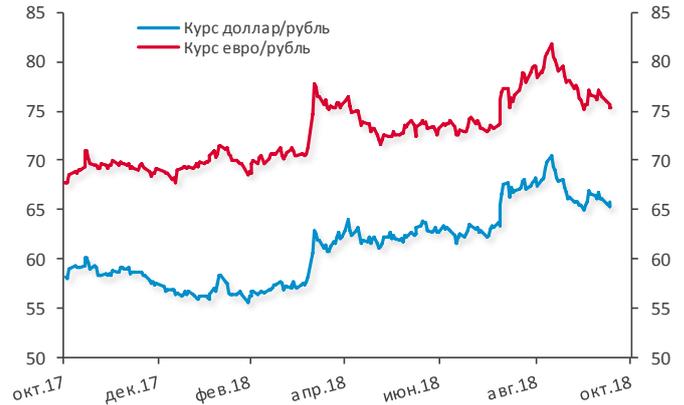
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,9% до \$79,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,4% до \$77,8/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 65,82 руб., курс евро - на 0,2% до 75,43 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,4% до 2769 п. Индекс РТС потерял 1,9%, закрывшись на отметке 1140 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,4% до 2379 п.
- В МИРЕ.** На американском рынке акций вчера наблюдалось снижение на фоне слабых квартальных отчетностей крупных компаний США. У участников рынка возобновляются опасения неблагоприятного влияния тарифов на прибыли корпораций. В пятницу утром, судя по динамике фьючерсов на индекс S&P 500, наблюдается восстановление. Азиатские фондовые индексы также укрепляются после того, как Народный банк Китая заявил, что недавняя волатильность на рынках акций связана с влиянием извне, в то время как экономика КНР остается сильной. Кроме того, китайский регулятор обещал применить ряд мер для поддержки компаний. Из-за усиления торговых противоречий между сторонами инвестиции в китайские активы снижаются. Интервенции со стороны НБК могут оказать существенную поддержку корпорациям Китая.
- Курс EURUSD сегодня утром опускался в моменте ниже \$1,1440 после заявления Еврокомиссии о том, что проект бюджета Италии нарушает правила Евросоюза. Сохраняются опасения потери контроля над уровнем долговой нагрузки (Италия имеет 2ой по величине в ЕС уровень госдолга - около 130% ВВП) в условиях относительно высокого дефицита бюджета страны (2,4% ВВП на 2019 г.). До конца октября ведущие мировые рейтинговые агентства пересмотрят суверенных рейтинги Италии, участники рынка не исключают их снижение, что при прочих равных может понизить цены гособлигаций страны, доходности который в текущий момент находятся на максимумах с начала 2014 г.
- Геополитическая неопределенность, вызванная конфликтом между США и Саудовской Аравией из-за исчезновения саудовского журналиста, сохраняется. Однако СА 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.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent малоподвижна в пятницу утром, торгуется около \$79,5/барр., после падения ниже \$78,7/барр. накануне. Котировки оказались под существенным давлением после risk off на мировых финансовых рынках на прошлой неделе. На этой неделе ключевым триггером снижения цен стал еженедельный отчет от американского Минэнерго, который продемонстрировал внушительный рост запасов нефти США выше прогнозов. Вместе с тем, отчет показал, что США начали распродавать нефть из своих стратегических резервов. Напомним, в конце лета ведомство объявило о продаже 11 млн барр. этого вида сырья из стратегических запасов с поставками в октябре и ноябре. Так, за прошедшую неделю США продали 10% или 1,1 млн барр. нефти из резервов. Президент США Дональд Трамп неоднократно заявлял, что недоволен высокими ценами на нефть, призывал ОПЕК увеличить добычу. Рост цен на нефть провоцирует увеличение цен на бензин в США, чего Трамп пытается избежать перед промежуточными выборами в Конгресс (6 ноября). Однако, распродавая нефть из стратегических резервов, США едва ли сможет существенно повлиять на котировки. Цены могут снизиться, но лишь кратковременно, тогда как для восполнения резервов США некоторое время придется экспортировать меньше сырья.
- Вместе с тем, ожидается, что 4 ноября в силу вступят санкции США против Ирана и, по разным оценкам, с рынка может уйти от 1 до 2 млн баррелей нефти в сутки. Страны импортеры иранской нефти постепенно сокращают закупки сырья у Тегерана, переключаясь на других поставщиков. Трамп недоволен ростом цен на нефть, при этом его политика (в отношении Ирана и других стран) является ключевым фактором в пользу их роста.
- 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, НДСП 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.

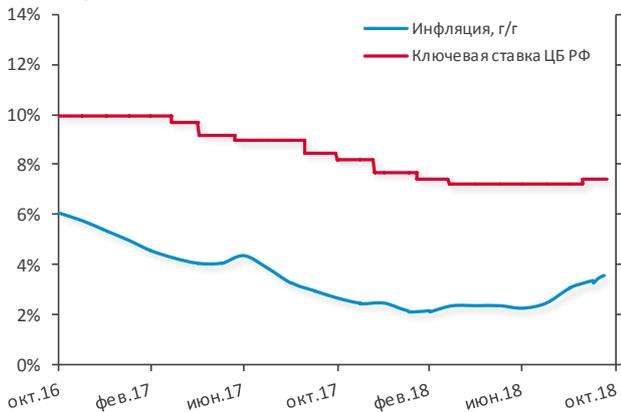
Макроэкономический календарь

- 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

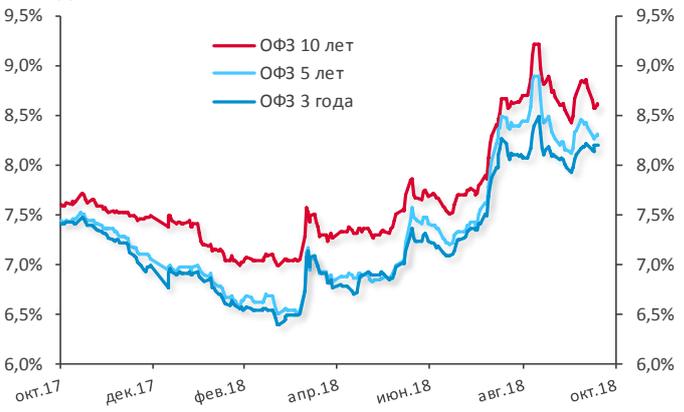
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



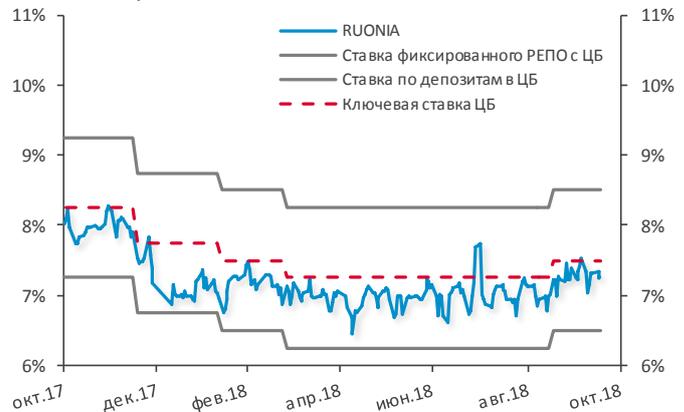
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



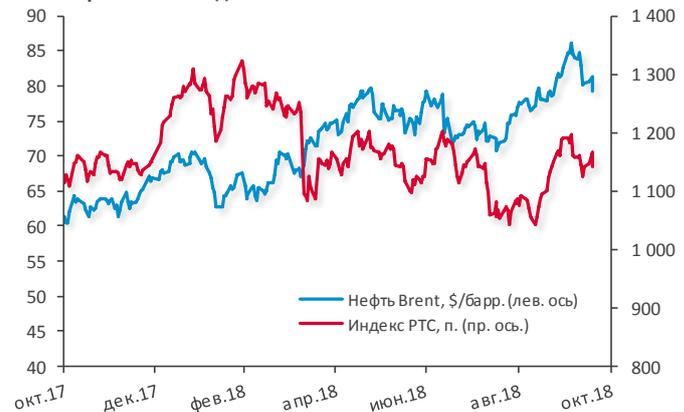
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».