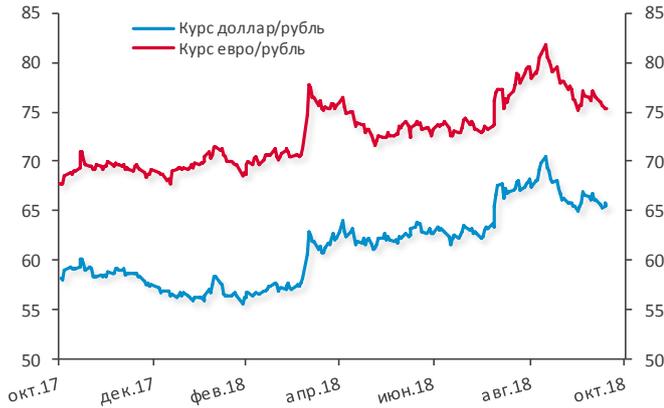
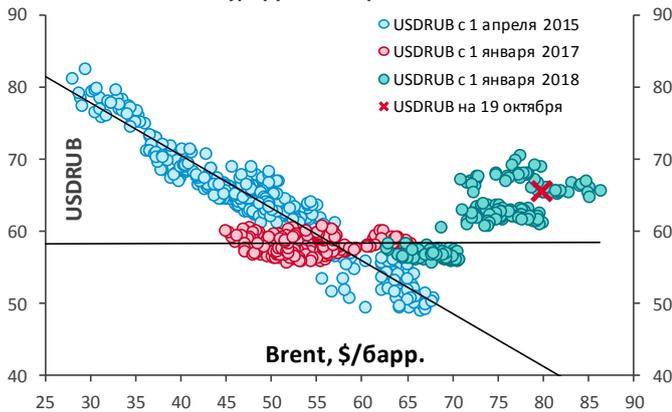


Курс рубля к доллару и евро



Курс рубля и нефть Brent



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.	1127	-1,2%	-1,3%	-2,4%
Индекс S&P500, п.	2768	0,0%	0,0%	3,5%
Brent, \$/барр.	79,8	0,6%	-0,8%	19,3%
Urals, \$/барр.	78,6	1,1%	-0,8%	18,3%
Золото, \$/тр.ун.	1226	-0,1%	0,8%	-5,9%
EURUSD	1,1514	0,5%	-0,4%	-4,1%
USDRUB	65,49	-0,5%	-0,9%	13,6%
EURRUB	75,42	0,0%	-1,3%	8,9%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$79,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$78,6/барр. Курс доллара снизился на 0,9% до 65,49 руб., курс евро - на 1,3% до 75,42 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2768 п. Индекс РТС потерял 1,3%, закрывшись на отметке 1127 п. Индекс МосБиржи снизился на 2,4% до 2345 п.
- В МИРЕ.** Доллар США умеренно снижается к корзине ключевых валют в понедельник утром. Курс EURUSD растет, торгуется выше \$1,1550, даже несмотря на то, что агентство Moody's в пятницу понизило суверенный рейтинг Италии до последней инвестиционной ступени - с «Ваа2» до «Ваа3» (правда, с позитивным прогнозом). Это значит, что в «мусорную» категорию рейтинг страны могут отправить, сделав еще несколько шагов, - власти Италии имеют запас по времени. Понижение рейтинга в общем и целом связано с опасениями ухудшения финансового состояния Италии и потери контроля над уровнем долговой нагрузки (страна имеет 2-ой по величине в ЕС уровень госдолга - около 130% ВВП) в условиях относительно высокого дефицита бюджета страны (2,4% ВВП на 2019 г.). В эту пятницу международное рейтинговое агентство S&P Ratings опубликует свою оценку, сейчас Италии присвоен рейтинг «BBB» - предпоследняя инвестиционная ступень. Снижение до «неинвестиционного» уровня маловероятно, скорее всего, последует понижение на одну ступень - до «BBB-». При этом в случае присвоения прогноза «негативный», который станет фактором в пользу ожидания дальнейшего снижения рейтинга, настроение инвесторов, ставящих на рост евро, может существенно испортиться.
- Кроме того, сегодня власти Италии должны предоставить Еврокомиссии окончательный вариант бюджета страны на 2019 г. Даже несмотря на то, что правящие партии снизили оценку дефицита бюджета на 2020 и 2021 гг., уровень дефицита в 2,4% ВВП, установленный на 2019 г., не устраивает европейские власти. Если документ не утвердят, то мы можем увидеть еще более существенное давление на европейскую национальную валюту.
- На этой неделе в фокусе внимания инвесторов «проходные» заседания ЦБ развитых и развивающихся стран по ДКП. В среду ожидается повышение процентной ставки Банка Канады на 25 б.п. до 1,75%, который по причине тесных экономических связей с США повышает ставки вслед за ФРС. На заседании ЕЦБ в четверг не ожидается сюрпризов в части изменения процентных ставок или корректировок формулировки «руководства вперед» (forward guidance). При этом если председатель ЕЦБ Марио Драги озвучит опасения относительно рисков распространения проблем Италии на экономику еврозоны, евро может оказаться под существенным давлением.
- В рамках заседаний ЦБ Индонезии и Турции 23 и 25 октября, соответственно, не ожидается повышения ставок. Освобождение американского пастора властями Турции существенно снизило напряженность в отношениях с США. На этом фоне турецкая лира укрепляется к американскому доллару, что позитивно и для других развивающихся стран.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent растет в понедельник утром, торгуется выше \$80/барр. На прошлой неделе на котировки оказал существенное влияние сообщение о том, что США начали распродавать нефть из своих стратегических резервов. В конце лета ведомство объявило о продаже 11 млн барр. этого вида сырья из стратегических запасов с поставками в октябре и ноябре. За неделю, завершившуюся 12 октября, США продали 1,1 млн барр. нефти из резервов. Однако, распродавая нефть из стратегических запасов, США едва ли сможет существенно повлиять на котировки из-за не столь значительного объема операций. При этом ключевым фактором поддержки цены нефти выше \$80/барр. в текущий момент являются ожидания введения санкций США против Ирана, в результате чего, по разным оценкам, с рынка может уйти от 1 до 2 млн баррелей нефти в сутки.
- В РОССИИ.** В эту пятницу состоится заседание Совета директоров Банка России по денежно-кредитной политике. На заседании 14 сентября регулятор поднял ставку на 25 б.п. до 7,5% вопреки ожиданиям рынка, ответив таким образом на рост инфляционных рисков и повышение ставок центральными банками других стран ЕМ, а также ФРС США. С последнего заседания инфляция в РФ продолжила ускоряться, но движение проходит в рамках прогноза ЦБ. Инфляционные риски сохраняются - это повышение НДС в 2019 году и эффект переноса ослабления рубля на инфляцию, но НДС уже давно учтен в прогнозах регулятора и принимаемых решениях (ЦБ, правда, отмечает, что инфляционные ожидания еще не до конца учли рост налога), а отмена покупок валюты на рынке в рамках реализации бюджетного правила позволила рублю укрепиться, ограничив давление на инфляцию.
- Поэтому мы ожидаем, что Банк России сохранит ключевую ставку на уровне 7,5% по итогам заседания 26 октября. При этом сопроводительный комментарий покажет оценку текущей ситуации и позволит участникам рынка уточнить свои ожидания о решениях ЦБ на опорном заседании в декабре. Мы не ожидаем выраженной реакции рынка на решение о сохранении ставки.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль сегодня утром укрепляется в tandem с другими валютами развивающихся стран, торгуется в районе 65,3 руб./долл. Ситуация на развивающихся рынках остается относительно стабильной. 25 октября в РФ состоятся крупные налоговые платежи (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, однако едва ли курс рубля к доллару опустится ниже 65 руб./долл.

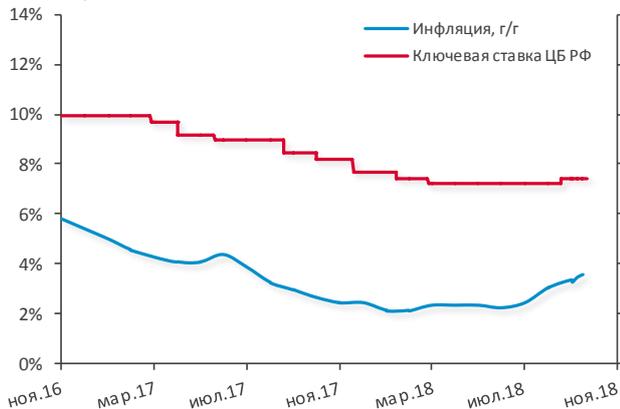
Макроэкономический календарь

- 23 октября – заседание ЦБ Индонезии, Индонезия
- 24 октября 11:00 – индекс Markit PMI в сфере производства в октябре, еврозона
- 24 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 24 октября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 25 октября 14:00 – заседание ЦБ Турции, Турция
- 25 октября 14:45 – заседание ЕЦБ, еврозона
- 25 октября 15:30 – заказы на товары длительного пользования в сентябре, США
- 26 октября 13:30 – заседание Банка России, Россия
- 26 октября 17:00 – отчет Мичиганского университета в октябре, США
- 26 октября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes в октябре, США

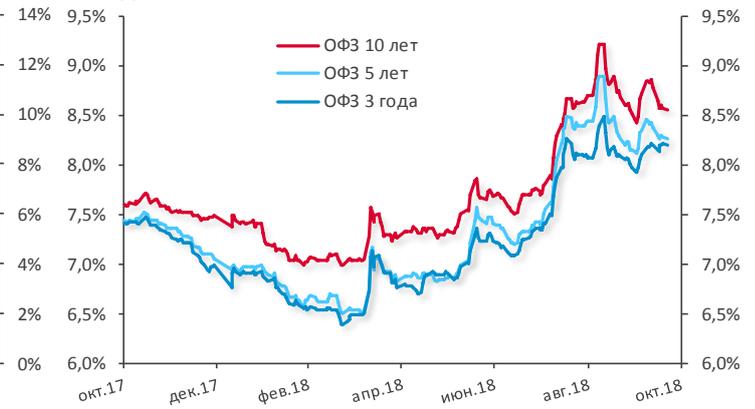
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



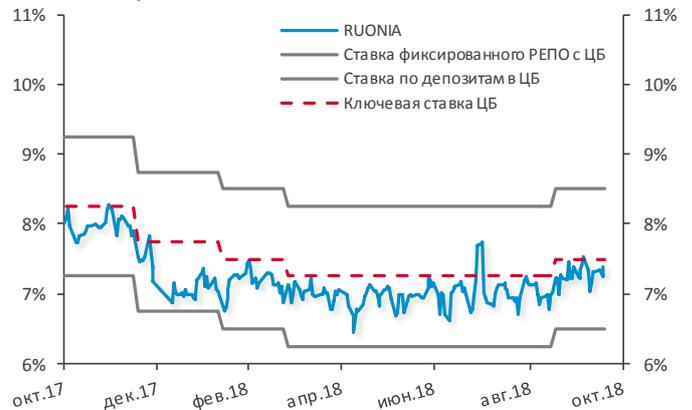
Доходности ОФЗ



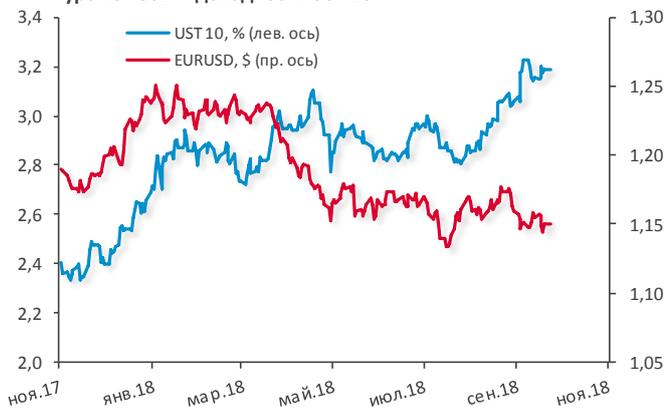
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



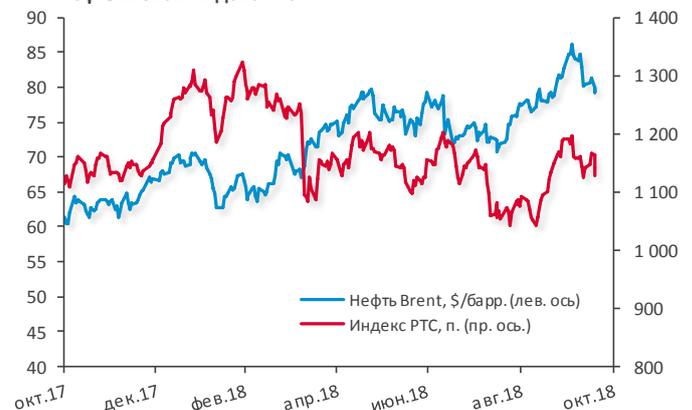
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».