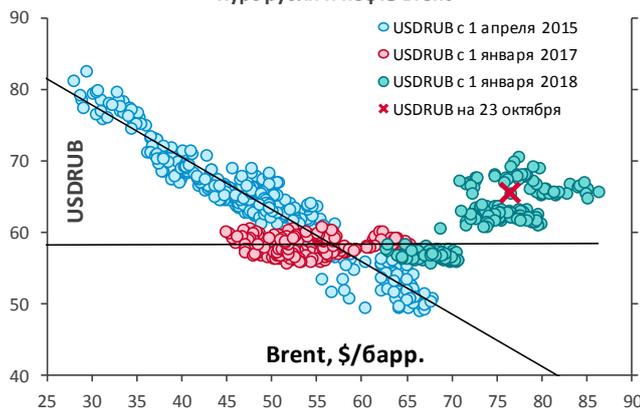


Курс рубля к доллару США и евро



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.	1107	-0,9%	-5,1%	-4,1%
Индекс S&P500, п.	2741	-0,6%	-2,5%	2,5%
Brent, \$/барр.	76,4	-4,2%	-6,1%	14,3%
Urals, \$/барр.	74,7	-4,9%	-6,8%	12,3%
Золото, \$/тр.ун.	1231	0,7%	0,2%	-5,5%
EURUSD	1,1472	0,1%	-0,9%	-4,4%
USDRUB	65,51	0,4%	0,3%	13,7%
EURRUB	75,11	0,4%	-0,7%	8,5%

Курс рубля и нефть Brent



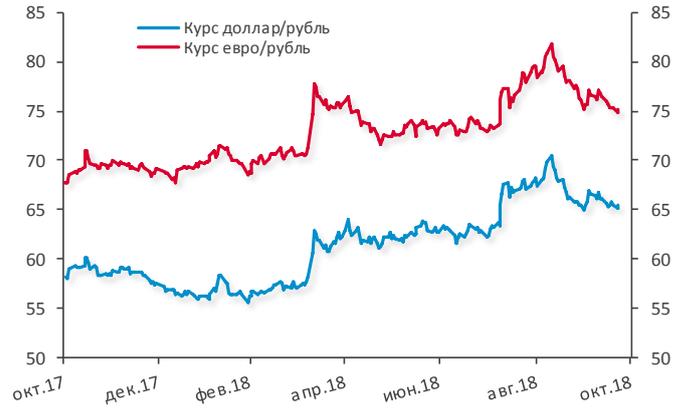
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 4,2% до \$76,4/барр., а российская нефть Urals - на 4,9% до \$74,7/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 65,51 руб., курс евро - на 0,4% до 75,11 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,6% до 2741 п. Индекс РТС потерял 0,9%, закрывшись на отметке 1107 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,1% до 2306 п.
- В МИРЕ.** Вчера индекс S&P500 в моменте падал более чем на 2%, но в ходе торгов скорректировался по итогам дня потерял только 0,6%. Сегодня утром, судя по фьючерсам на индекс, распродажа продолжается. Снижение глобального спроса на риск оказывает влияние на активы и валюты развивающихся стран, которые слабеют к доллару США.
- Тем временем опережающие индикаторы PMI говорят о замедлении экономики Еврозоны. Так промышленный PMI снизился до 52,1 п. после 53,2 п. в сентябре, а PMI сферы услуг до 54,5 п. (значение больше 50 п. говорит о росте экономической активности, меньше – о снижении).
- НЕФТЬ.** Главным событием вчерашнего дня для нефтяного рынка стали заявления министра нефти Саудовской Аравии Халида аль-Фалиха о том, что добыча страны, которая составляла 9-10 млн барр./сутки в последнее десятилетие, может вырасти до 11-12 млн барр./сутки. В октябре Саудовская Аравия, судя по отчету ОПЕК, уже увеличила добычу на 108 тыс. барр./сутки до 10,512 млн барр./сутки.
- Новости о возможном увеличении добычи одним из крупнейших участников рынка вызвала снижение котировок нефти, баррель сорта Brent вчера подешевел на 4,2% до \$76,4/барр. и теряет сегодня утром кже 1,2%, торгуясь около \$75,5/барр.
- При этом негатива нефтяным котировкам добавил и отчет Американского Института нефти (API), который говорит о росте запасов нефти в США на 9,9 млн барр. Официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня вечером, опрошенные Bloomberg аналитики ожидали роста только на 3,7 млн барр. Поэтому если негативная оценка от API подтвердится – это может создать дополнительное давление на котировки.
- В РОССИИ.** Рубль вчера вместе с другими валютами развивающихся стран слабел вслед за снижающейся нефтью. При этом динамика рубля была умеренной, что объясняется поддержкой налогового периода – завтра уплачиваются НДС, НДСП и акцизы (более 1 трлн руб., по нашей оценке).
- В 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 и уже достигла 3,6% г/г, 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. Более того в октябре центральные банки развивающихся стран приостановили цикл ужесточения денежно-кредитной политики. Так ставку неизменной оставили центральные банки Индии, Мексики, Индонезии. Это дополнительный фактор в пользу сохранения ставки ЦБ РФ.
- Поэтому мы ожидаем, что Банк Росси 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.** Несмотря на значительное падение цен на нефть и распродажу на американском рынке акций ситуация на российском финансовом рынке остаётся относительно спокойной (USDRUB 65,7 руб./долл.). Сравнительно высокие цены на нефть при слабом рубле обеспечивают значительный приток валюты по текущему счету платежного баланса. Поэтому в отсутствии принятия жестких санкций в отношении России (которые приведут к усилению оттока капитала) курс рубля будет оставаться вблизи текущих уровней (65-68 руб./долл.). До конца года основными факторами для рубля будут оставаться динамика на нефтяном рынке, спрос на активы ЕМ и геополитическая ситуация (санкции). Но в начале следующего года главным фактором станет момент возврата ЦБ на рынок с покупками валюты в рамках бюджетного правила.

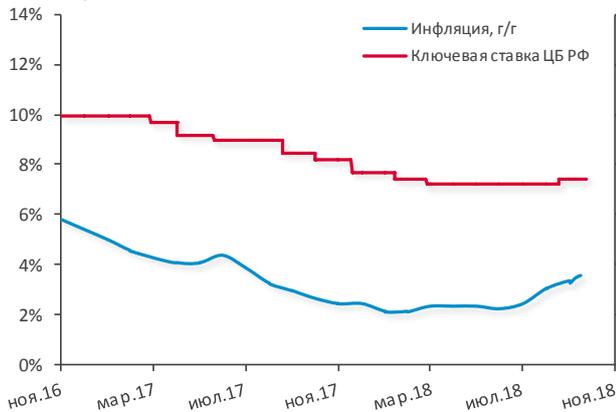
Макроэкономический календарь

- 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

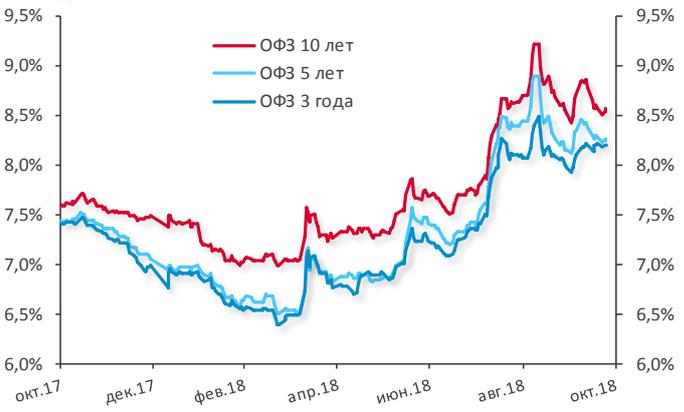
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



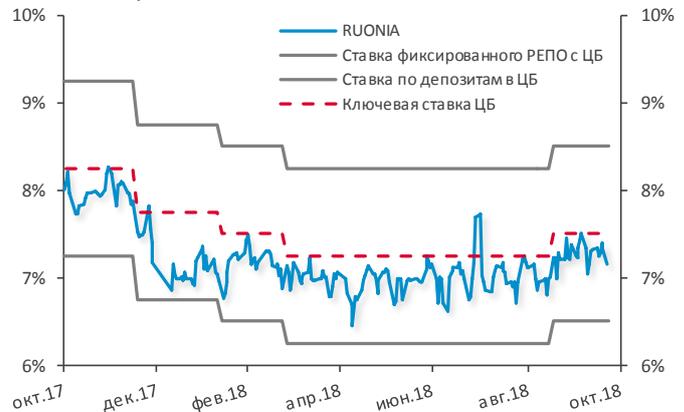
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



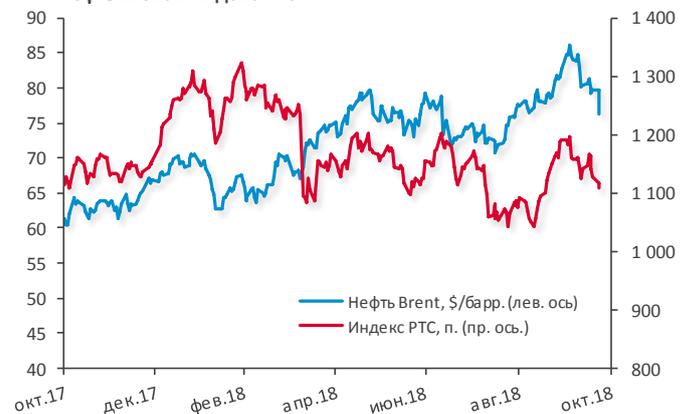
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».