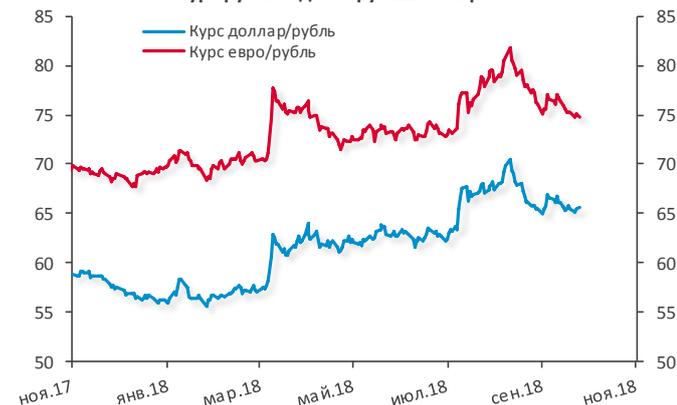
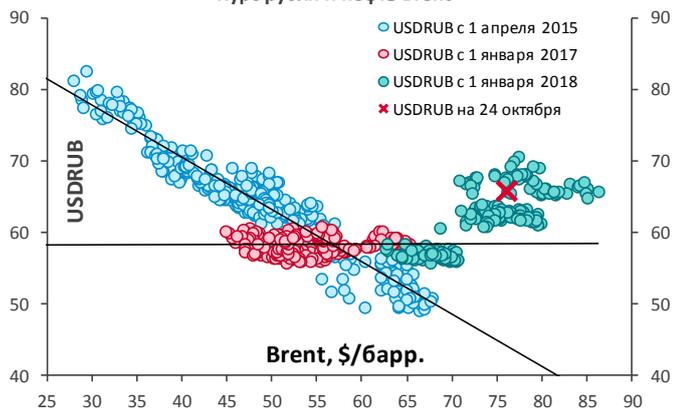


Курс рубля к доллару США и евро



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.	1125	1,6%	-3,2%	-2,5%
Индекс S&P500, п.	2656	-3,1%	-5,5%	-0,7%
Brent, \$/барр.	76,2	-0,4%	-4,8%	13,9%
Urals, \$/барр.	74,5	-0,3%	-5,7%	12,0%
Золото, \$/тр.ун.	1228	-0,3%	0,3%	-5,8%
EURUSD	1,1392	-0,7%	-0,9%	-5,1%
USDRUB	65,69	0,3%	0,3%	14,0%
EURRUB	74,82	-0,4%	-0,6%	8,0%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,4% до \$76,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$74,5/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 65,69 руб., курс евро снизился на 0,4% до 74,82 руб. Индекс S&P500 снизился на 3,1% до 2656 п. Индекс РТС прибавил 1,6%, закрывшись на отметке 1125 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,3% до 2336 п.

• **В МИРЕ.** Распродажи на американском рынке акций продолжают. Индекс S&P 500 в октябре снижался с сентябрьских максимумов на протяжении 19 из 24 дней. С начала месяца индекс широкого рынка акций США упал почти на 9%, и рискует завершить месяц худшим результатом с февраля 2009 года. С начала года фондовые индексы США уже ушли в минус. Интересно, что обвальное падение на рынке акций происходит на фоне сезона квартальных отчетностей американских компаний, который, судя по всему, окажется лучшим за последние десять лет по темпам роста прибыли. Спрос на защитные активы - золото и казначейские облигации США - вырос. Нефть Brent подешевела до минимума последних двух месяцев, опустившись ниже отметки \$76/барр., на фоне бегства инвесторов из рискованных активов и роста запасов сырья в США.

• Негативные настроения утром перекинулись на азиатские площадки, в минусе открылись и европейские рынки. Но их падение не выглядит угрожающим на фоне положительной динамики фьючерсов на американские индексы (рост в пределах 0,4-0,7%). Кроме того, нельзя не отметить относительную устойчивость рынков развивающихся стран, которая может основываться на переоценке ожиданий инвесторов относительно будущей траектории роста учетной ставки ФРС США. Глубокая коррекция на рынке акций США вынудит Федер резерв пересмотреть свои ожидания по ставкам.

• Ключевые события сегодняшнего дня – заседания по денежно-кредитной политике Европейского центрального банка и Центробанка Турции. Ожидается, что ЦБ Турции, как и другие центральные банки ЕМ, приостановит цикл ужесточения ДКП в октябре.

• **В РОССИИ.** Вчера помощник президента США по национальной безопасности Джон Болтон заявил, что сейчас Белый дом не рассматривает возможность введения дополнительных санкций против России, имея в виду санкции, связанные с применением химического оружия и инцидентом в Солсбери. Курс рубля отреагировал укреплением, в моменте прибавив 1%. Но реакция рынка была кратковременной, по итогам дня рубль потерял 0,3%. При этом, по нашему мнению, рубль справедливо оценен рынком исходя из моделей платежного баланса с учетом текущих цен на нефть и стабилизации оттока капитала на фоне отмены покупок валюты Центральным Банком России для Минфина.

• Инфляция на прошедшей неделе по данным Росстата выросла на 0,1%, а в годовом выражении, судя по среднесуточному темпу роста цен, немного замедлилась до 3,5% г/г. Сейчас наблюдается сезонный рост цен на плодовоовощную продукцию, также дорожают такие значимые товары как куриные яйца (+5,1% с начала года), сахар (+18%), курица (+13,8%). Пока рост цен остается в рамках ожиданий Центрального Банка, и нет предпосылок к существенному ускорению инфляции выше целевого уровня в 4% в этом году.

• При этом под вопросом остается следующий год – помимо повышения НДС определенные инфляционные риски несут цены на топливо. Курс рубля под действием бюджетного правила остается достаточно слабым на фоне высоких нефтяных котировок, из-за чего рублевая цена барреля нефти находится на рекордно высоких уровнях. Ранее в этом году правительство уже пыталось бороться с ростом цен на бензин, временно понизив акцизы и договорившись с крупными нефтяными компаниями об удержании цен. Но вчера представители этих компаний на совещании у зампреда правительства Дмитрия Козака поднимали вопрос работы заправок станций в убыток. Помимо накопившегося потенциала к повышению цен в отрасли добавляется рост акцизов в 2019 г., от которого правительство не отказывается.

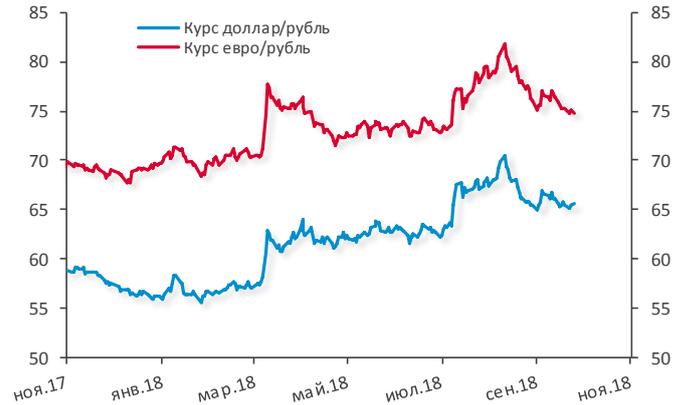
• Формально доля бензина в потребительской корзине не такая высокая. Но при этом топливо остается значимым товаром, которое оказывает существенное влияние на инфляционные ожидания населения. Более того, помимо прямого вклада в инфляцию, есть существенный косвенный – рост цен на топливо напрямую сказывается на себестоимости товаров и услуг.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** 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.

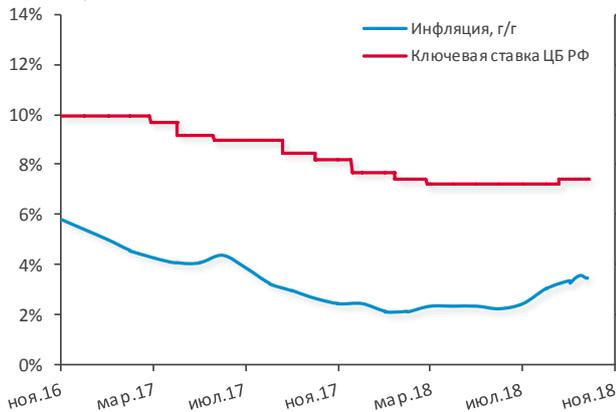
Макроэкономический календарь

- 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

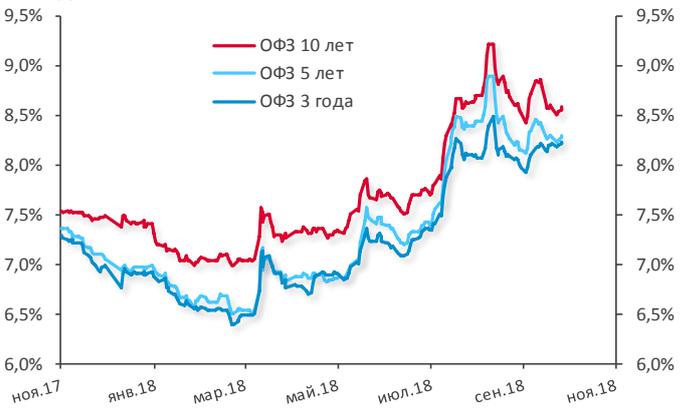
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



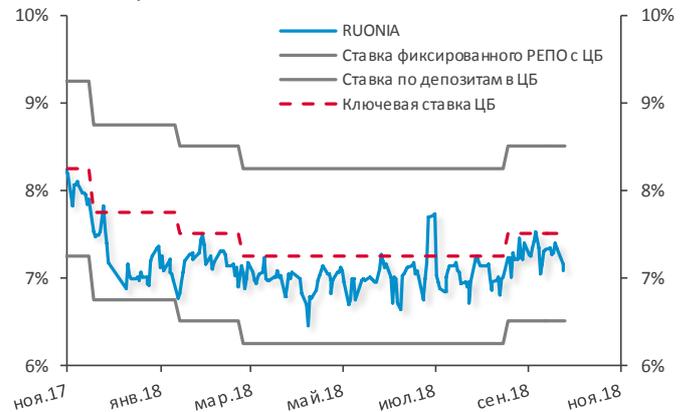
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



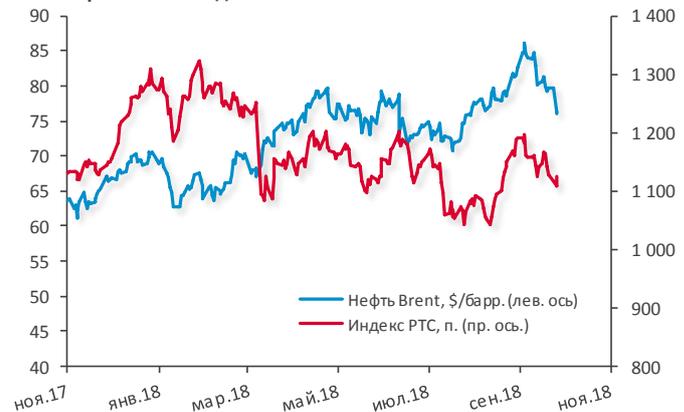
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».