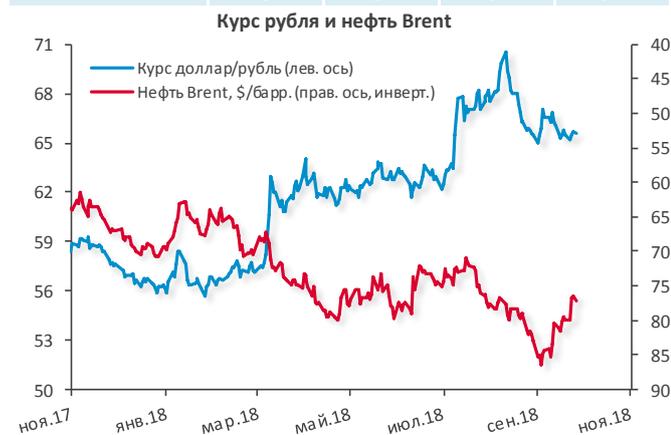


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1121	-0,4%	-1,7%	-2,9%
Индекс S&P500, п.	2706	1,9%	-2,3%	1,2%
Brent, \$/барр.	76,9	0,9%	-3,0%	15,0%
Urals, \$/барр.	75,3	1,2%	-3,2%	13,3%
Золото, \$/тр.ун.	1230	0,2%	0,2%	-5,6%
EURUSD	1,1375	-0,1%	-0,7%	-5,2%
USDRUB	65,59	-0,1%	-0,3%	13,8%
EURRUB	74,62	-0,3%	-1,1%	7,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$76,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$75,3/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 65,59 руб., курс евро - на 0,3% до 74,62 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,9% до 2706 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 1121 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,2% до 2332 п.

• **В МИРЕ.** Европейский ЦБ вчера по итогам заседания оставил и депозитную ставку, и ставку рефинансирования неизменными, повторив при этом заявления с прошлых заседаний - уровень ставок сохранится по меньшей мере до осени 2019 г., а скупка активов прекратится уже в этом году (сейчас ЕЦБ скупает бумаги на 15 млрд евро ежемесячно). При этом, судя по индексам PMI, экономика еврозоны замедляется, а сам ЕЦБ видит основные риски в развитии торговых войн. Курс евро к доллару отреагировал на итоги заседания небольшим ростом в моменте, но потом перешел к снижению, потеряв 0,1% по итогам дня.

• ЦБ Турции вчера присоединился к регуляторам других развивающихся стран (Индия, Мексика, Индонезия), приостановив ужесточение денежно-кредитной политики и сохранив ставку на прежнем уровне - 24%. Таким образом, центральные банки стран EM признают, что давление на развивающиеся рынки снизилось и пока нет необходимости повышать ставки для борьбы с рисками роста инфляции и оттока капитала.

• **В РОССИИ.** На ежегодной конференции рейтингового агентства Moody's старший вице-президент группы оценки суверенных рисков Кристин Линдоу сообщила, что агентство в следующем году может повысить суверенный рейтинг РФ до инвестиционного. Такое решение может быть принято в отсутствие существенного ужесточения санкций или других шоков. Moody's - международное рейтинговое агентство, которое первым понизило рейтинг России до «мусорного» уровня, и остается последним не вернувшим его на инвестиционную ступень.

• Повышение рейтинга станет подтверждением или даже признанием финансовой устойчивости России, успешной денежно-кредитной и бюджетной политики. При этом вряд ли это существенно повлияет на спрос нерезидентов на российские активы, так как оценка российского риска рынком и так достаточно низкая в сравнении с другими странами (Бразилия, Турция, ЮАР).

• Главное событие сегодняшнего дня - заседание Совета директоров Банка России по денежно-кредитной политике. Заседание в октябре проходное, т.е. не будет сопровождаться пресс-конференцией главы регулятора Эльвиры Набиуллиной. Это само по себе уже снижает вероятность принятия решения об изменении уровня ключевой ставки.

• На прошлом заседании 14 сентября регулятор уже 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 EM, а также ФРС США. С последнего заседания инфляция в РФ продолжила ускоряться и уже достигла 3,5% г/г, но движение происходит 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, Турции. Это дополнительный фактор в пользу сохранения ставки ЦБ РФ. Инфляция в РФ на прошлой неделе даже немного замедлилась, снизившись с 3,6% г/г до 3,5% г/г.

• Только двое из 41 опрошенных Bloomberg аналитиков считают, что ключевая ставка будет повышена на 25 б.п., остальные проголосовали за сохранение на уровне 7,5%. Мнение профессиональных трейдеров аналогичное - из 54 опрошенных брокером Tradition специалистов один ожидает повышения ставки на 25 б.п., а еще один - на 50 б.п.

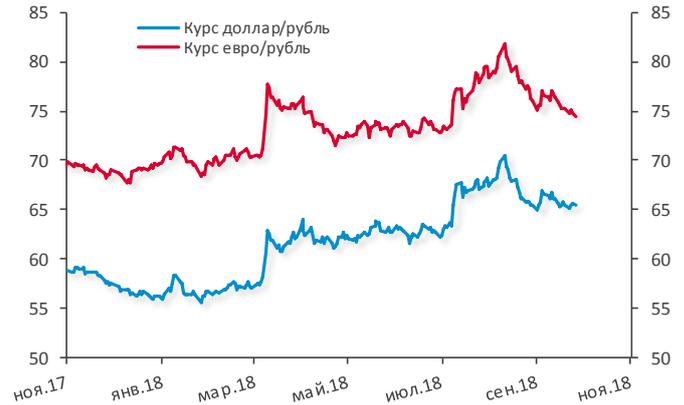
• Мы ожидаем, что Банк России сохранит ключевую ставку на уровне 7,5% по итогам заседания 26 октября. При этом сопроводительный комментарий покажет оценку текущей ситуации и позволит участникам рынка уточнить свои ожидания о решениях ЦБ на опорном заседании в декабре. Более того, регулятор может прокомментировать условия возврата к покупкам валюты. Мы не ожидаем выраженной реакции рынка на решение о сохранении ставки.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** С середины октября рубль вопреки новостному фону, коррекции на американском рынке акций и снижению цен на нефть торгуется в узком диапазоне 65-66 руб./\$. Существенную поддержку национальной валюте оказывал налоговый период, но основные налоговые выплаты уже позади, поэтому этот фактор поддержки уже не оказывает влияния. При этом мы не ожидаем существенного ослабления рубля, так как остается поддержка фундаментальных факторов - нефть в районе \$75/барр. и отмена покупок ЦБ на рынке, что в отсутствие новых санкций и, соответственно, увеличения оттока капитала улучшает ситуацию с валютной ликвидностью.

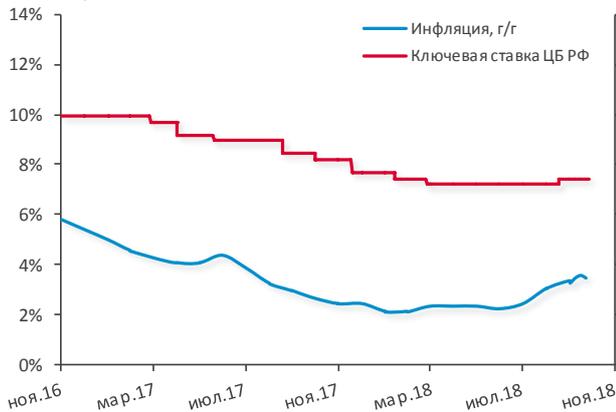
**Макроэкономический календарь**

- 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

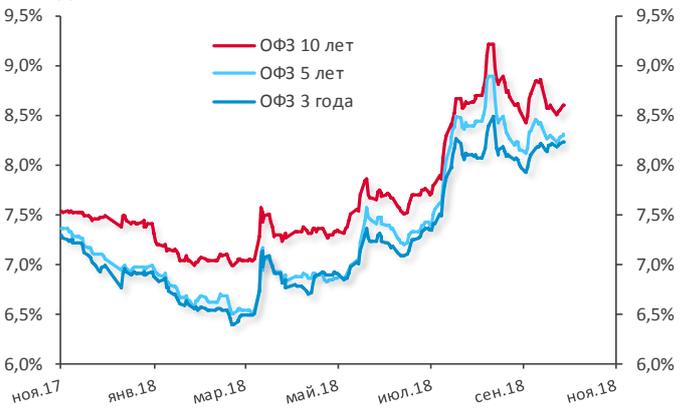
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



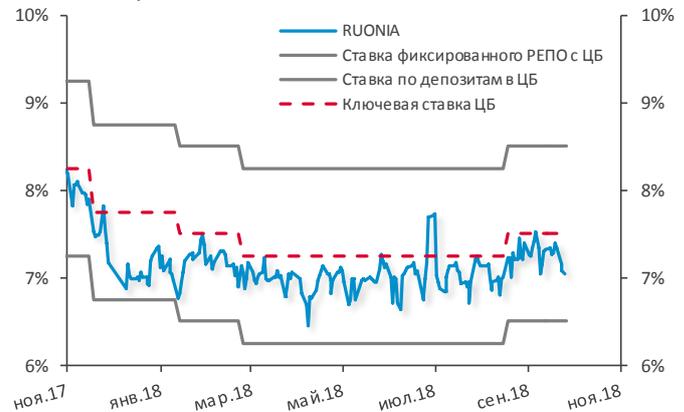
**Доходности ОФЗ**



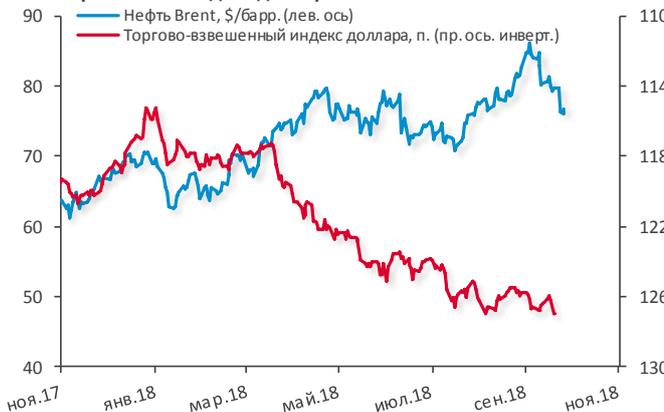
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



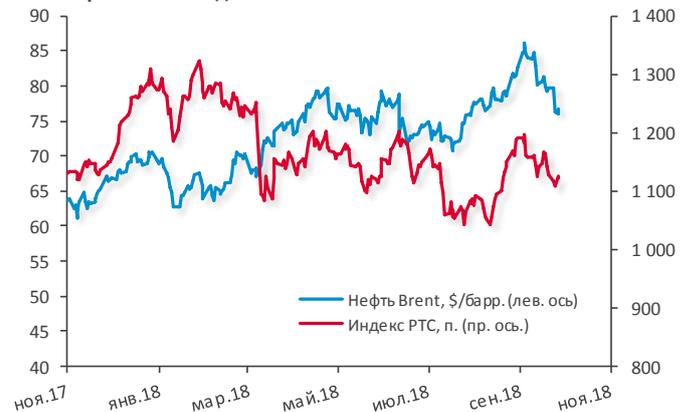
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



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

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [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».