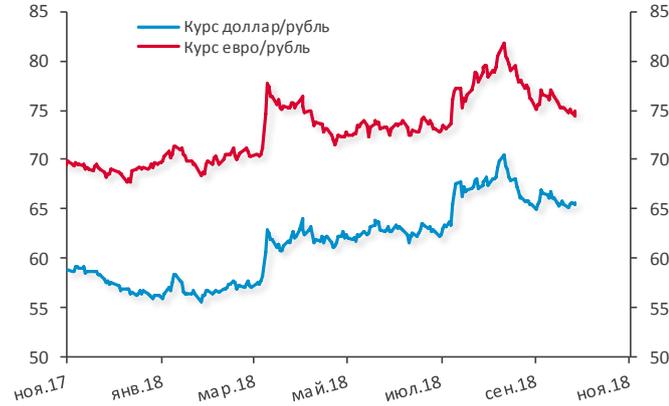
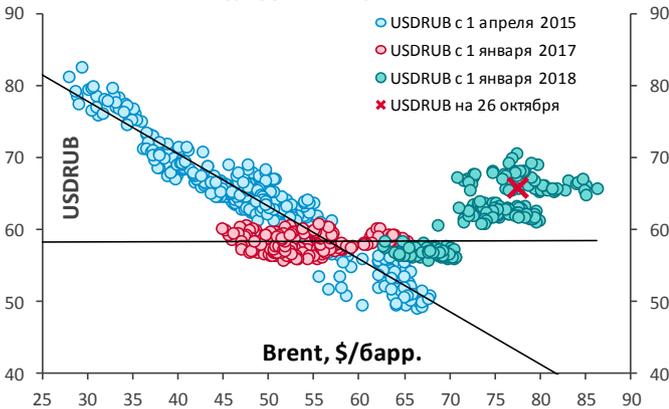


Курс рубля к доллару и евро



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.	1098	-2,0%	-2,5%	-4,9%
Индекс S&P500, п.	2659	-1,7%	-3,9%	-0,6%
Brent, \$/барр.	77,6	0,9%	-2,7%	16,1%
Urals, \$/барр.	76,6	1,6%	-2,6%	15,2%
Золото, \$/тр.ун.	1234	0,3%	0,6%	-5,3%
EURUSD	1,1403	0,2%	-1,0%	-5,0%
USDRUB	65,72	0,2%	0,4%	14,0%
EURRUB	74,95	0,4%	-0,6%	8,2%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 2,7% до \$77,6/барр., а российская нефть Urals - на 2,6% до \$76,6/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 65,72 руб., курс евро снизился на 0,6% до 74,95 руб. Индекс S&P500 снизился на 3,9% до 2659 п. Индекс РТС потерял 2,5%, закрывшись на отметке 1098 п. Индекс МосБиржи снизился на 2,2% до 2293 п.

• **В МИРЕ.** Ситуация на внешних рынках остается довольно напряженной. Рынок акций США продолжает лихорадить (падение на 4% за неделю и на 10% с начала октября) – инвесторы, привыкшие выкупать любые коррекции на американском рынке (стратегия «buy-the-dip»), уже не столь уверены в том, что текущее падение не усугубится. Да, никому не известно, как далее повернется ситуация. Но, на наш взгляд, вероятность дальнейшего снижения фондовых индексов сохраняется. Минимальный за 40 лет уровень безработицы, высокая загрузка мощностей, крайне высокие уровни индексов оптимизма корпоративного бизнеса и населения – это лишь малая часть из тех индикаторов, которые свидетельствуют о нахождении экономики США в последней фазе восстановительного цикла. Рынки всегда живут ожиданиями и столь значительное падение индексов в последние недели на фоне публикации очень сильных квартальных отчетов американских корпораций также может свидетельствовать о том, что инвесторы не ждут поддержания высоких темпов роста бизнеса, и, соответственно, прибыли компаний, влияющих на дивидендную политику и в целом на капитализацию компании. На все это накладывается цикл повышения ставок и, что более важно по нашему мнению, начавшийся процесс сжатия балансов крупнейших центральных банков (прежде всего ФРС США). Рынки, постоянно жившие в условиях притока ликвидности из-за действия разного рода программ количественного смягчения, переходят в новое состояние. Очевидно, на фоне сокращения ликвидности фондовые рынки будут находиться в состоянии высокой волатильности. Но при этом на сильной инерции и сохраняющейся уверенности в том, что пока ничего страшного в экономике не происходит, рынки США даже после глубокой коррекции могут достаточно легко вырасти до новых исторических максимумов в 2019 г.

• **Ключевые события предстоящей недели** - данные о доходах и расходах населения США, а также ценовой индекс потребительских расходов (Core PCE) – целевой инфляционный показатель ФРС США. В пятницу станет известна статистика по рынку труда США – nonfarm payrolls, уровень безработицы и динамика заработных плат. Консенсус-прогноз предполагает рост занятых на числительные 193 тыс. человек, однако существенные отклонения фактических данных вверх и вниз возможны из-за непредсказуемых последствий ураганов, которые пронеслись по территории США в сентябре и октябре. Рынок не ждет сюрпризов от ЦБ Бразилии, который, как ожидается, сохранит процентную ставку на уровне 6,5%.

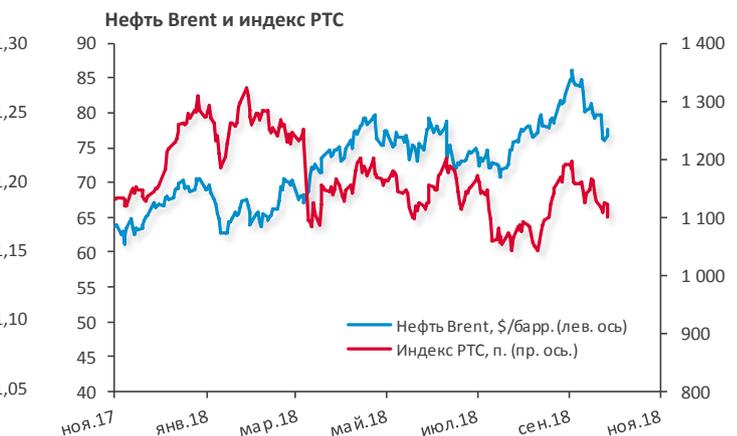
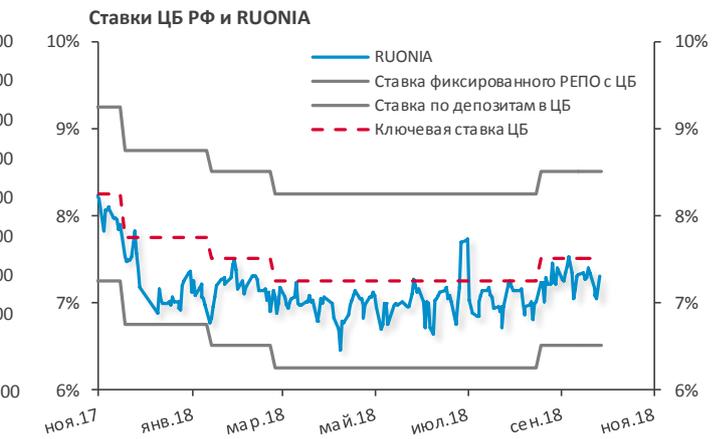
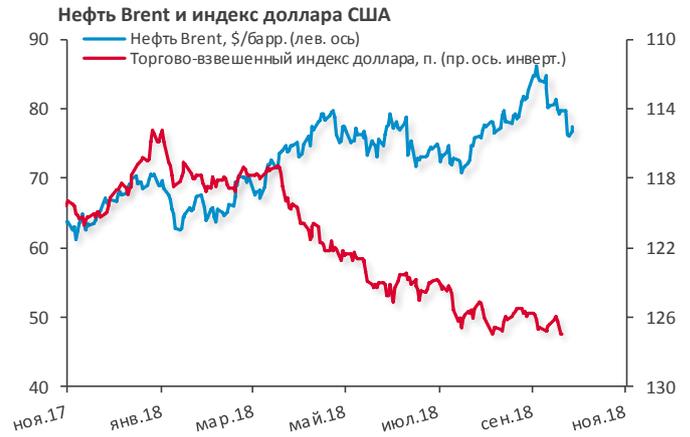
• **В РОССИИ.** В пятницу Центральный Банк России, как и ожидалось, сохранил ключевую ставку на уровне 7,5% годовых. Регулятор в сопроводительном письме отметил стабилизацию на внутреннем финансовом рынке при сохранении прежних рисков на повышенном уровне. По прогнозам ЦБ, инфляция в этом году вырастет до 3,8-4,2% г/г, а в следующем до 5-5,5%. Возврат к целевым 4% ожидается в первой половине 2020 года. Существенные риски остаются в части инфляционных ожиданий населения и бизнеса, которые чутко реагируют на динамику курса рубля и плановое повышение НДС. Но ЦБ не отметил важный, на наш взгляд, фактор – рост цен на бензин, который значительно усилится в начале следующего года неизбежен на фоне повышения акцизов и высокой стоимости нефти в рублях. Также ЦБ опасается рисков, связанных с усилением волатильности на глобальных рынках, оттоком капитала из стран ЕМ, ростом геополитического напряжения, что может сказаться на курсе рубля и ожиданиях.

• **Жесткости** комментарий ЦБ добавляет отдельная выделенная шрифтом фраза о том, что регулятор будет рассматривать целесообразность дальнейшего повышения ключевой ставки, оценивая динамику инфляции и риски. Действительно, фактический рост инфляции и переход центральных банков других развивающихся стран к ужесточению денежно-кредитной политики практически лишает ЦБ РФ возможности вернуться к циклу снижения ставки и делает все более актуальным вопрос ее повышения. При этом, учитывая, что ДКП остается умеренно жесткой, а реальная ставка сильно положительной, ЦБ может избежать поспешных решений и существенного изменения ключевой ставки. Следующее заседание состоится 14 декабря и будет опорным, т.е. будет сопровождаться пресс-конференцией главы регулятора Эльвиры Набиуллиной и публикацией обновленного макроэкономического прогноза.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на высокую турбулентность на глобальном финансовом рынке, падение цен на нефть с \$85 до \$75/барр., рубль по отношению к доллару торговался в очень узком диапазоне 65-66 руб./долл. И это полностью оправдало наши ожидания. В условиях временной отмены покупок валюты на открытом рынке в рамках действия бюджетного правила и отсутствия новых вводных по санкциям в отношении нового госдолга и банковского сектора рубль восстанавливает свою зависимость от нефти, цена которой остается на достаточно высоких уровнях. Согласно нашей модели платежного баланса, в IV квартале при условии среднеквартальной цены нефти URALS на уровне \$75/барр., нулевого изменения резервных активов, отрицательного сальдо финансового счета на уровне \$25 млрд (отток капитала частного сектора и изменения по госсектору и ЦБ), положительного сальдо текущего счета платежного баланса на уровне \$25 млрд, среднеквартальный курс доллара сложится на уровне около 65 руб./долл. Сейчас основные риски для рубля несет нефть и санкции, введение которых провоцирует усиление оттока капитала из страны.

Макроэкономический календарь

- 30 октября 13:00 – ВВП в третьем квартале, еврозона
- 31 октября 04:00 – индексы PMI в октябре, Китай
- 31 октября 13:00 - уровень безработицы в сентябре, еврозона
- 31 октября 15:15 - изменение числа занятых от ADP в октябре, США
- 31 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 31 октября 17:30 - запасы сырой нефти (DOE), США
- 31 октября – заседание Банка Японии, Япония
- 1 ноября 04:45 –Caixin PMI в октябре, Китай
- 1 ноября 09:00 - промышленный индекс Markit PMI в октябре, Россия
- 1 ноября 15:00 – заседание Банка Англии, Великобритания
- 2 ноября 15:30 – данные по рынку труда в октябре, США
- 2 ноября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США



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 приобретать 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».