

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.	1113	1,3%	-0,4%	-3,6%
Индекс S&P500, п.	2641	-0,7%	-4,2%	-1,2%
Brent, \$/барр.	77,3	-0,4%	-3,1%	15,7%
Urals, \$/барр.	75,7	-1,2%	-3,6%	13,8%
Золото, \$/тр.ун.	1227	-0,6%	0,4%	-5,8%
EURUSD	1,1373	-0,3%	-0,8%	-5,3%
USDRUB	65,85	0,2%	0,9%	14,3%
EURRUB	74,89	-0,1%	0,1%	8,1%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,4% до \$77,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$75,7/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 65,85 руб., курс евро снизился на 0,1% до 74,89 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,7% до 2641 п. Индекс РТС прибавил 1,3%, закрывшись на отметке 1113 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,0% до 2317 п.

• **В РОССИИ.** Банк России после заседания в пятницу опубликовал важный документ – “Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов”. ЦБ в очередной раз отметил важность действия бюджетного правила для снижения зависимости курса рубля, инфляции и инфляционных ожиданий от волатильности цен на энергоносители. Конечно, решение о возврате к покупкам валюты на рынке, которые были приостановлены в середине августа до конца 2018 года, будет приниматься с учетом всех обстоятельств, но в своих проектировках ЦБ показывает рост резервов на 2019 год, предполагающий возврат к покупкам уже в январе. Более того, открытым остается вопрос, когда регулятор будет докупать ту валюту, которую на данный момент он отдает Минфину из собственных резервов, чтобы не вмешиваться в ход торгов и не оказывать дополнительного давления на рубль. С середины августа по конец октября Минфин направил в рамках бюджетного правила 1,1 трлн рублей на покупку валюты, в ноябре-декабре при текущих ценах на нефть, по нашим оценкам, должно быть направлено еще без малого 900 млрд руб. Таким образом, у ЦБ остается навес в \$30 млрд (2 трлн руб.), которые он может купить на рынке тогда, когда посчитает необходимым и возможным. Сейчас в проектировках из основных направлений ДКП «исключительно для целей модельного расчета» предполагается равномерная «докупка» этой валюты в течение следующих трех лет, т.е. по \$10 млрд в год. Поэтому ЦБ прогнозирует рост резервов на \$90 млрд в следующем году и увеличение текущего счета до \$131 млрд при цене нефти Urals \$75/барр. По нашим оценкам, при реализации такого сценария среднегодовой курс рубля может превысить 70 руб./долл.

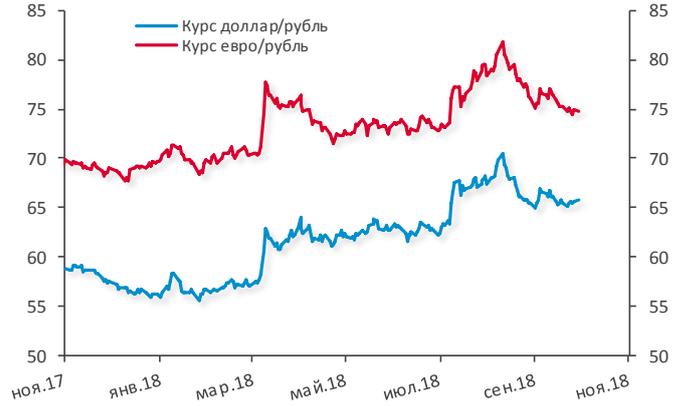
• Ранее в августе, когда валютный курс приблизился к этому уровню, ЦБ отменил покупки валюты на открытом рынке, чтобы поддержать рубль и снизить инфляционные риски. Поэтому сейчас опубликованные сценарии не выглядят правдоподобными.

• **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 спровоцирует усиление оттока капитала из страны.

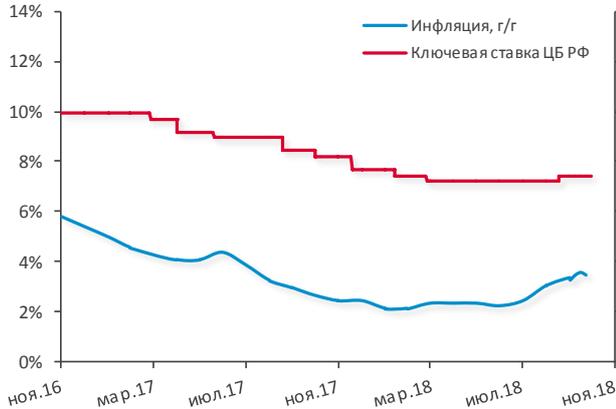
Макроэкономический календарь

- 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 –Саixin 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

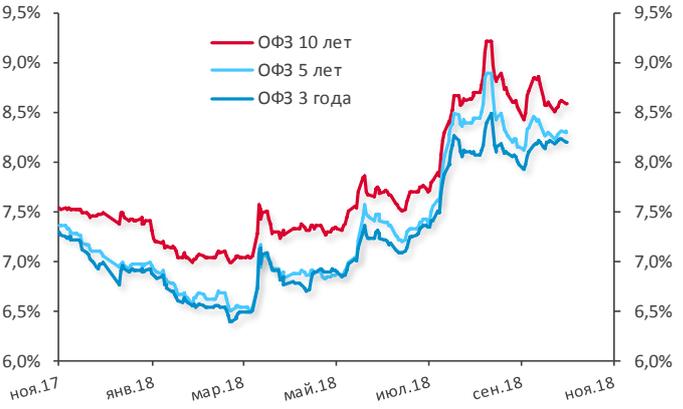
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



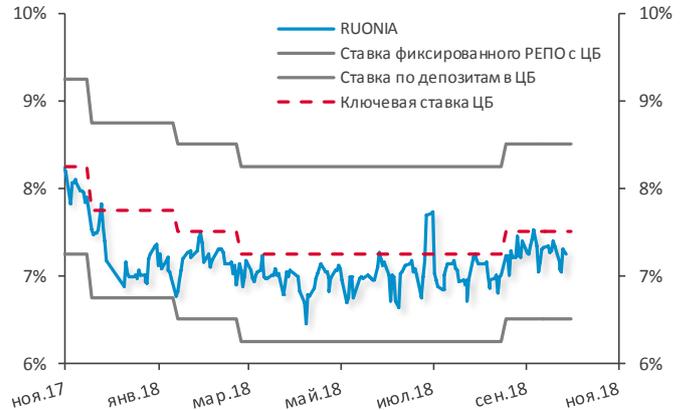
Доходности ОФЗ



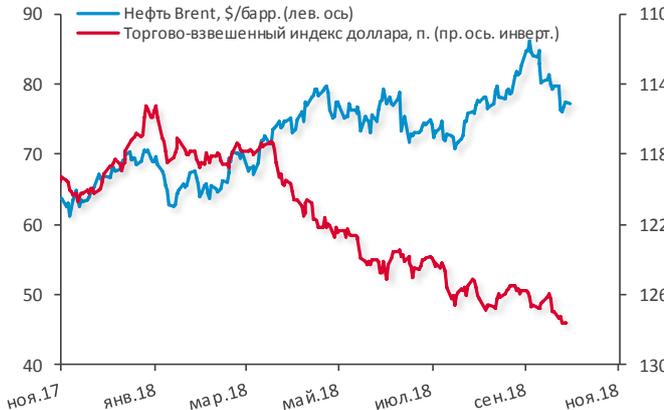
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



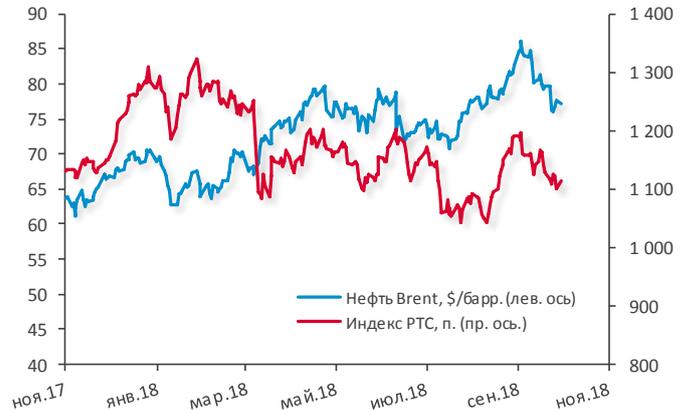
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».