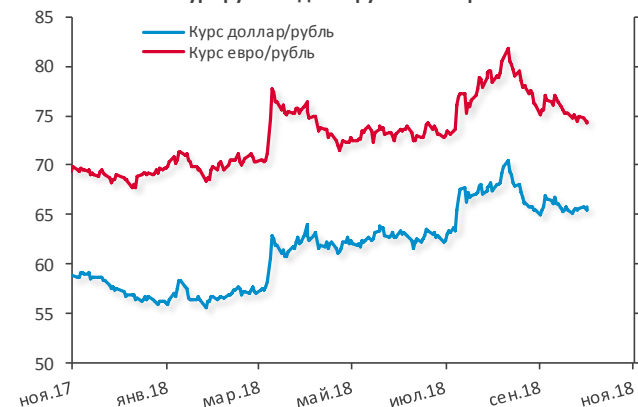
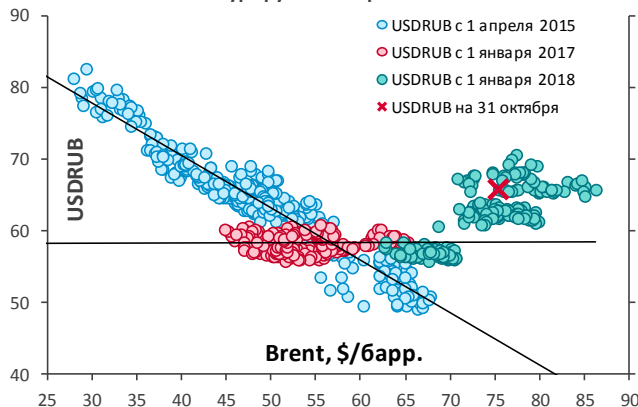


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



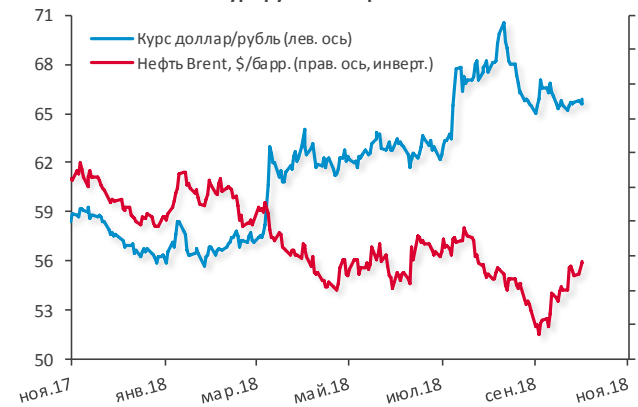
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

| Основные макропоказатели | Ноябрь 2018 | IV кв. 2018 | I кв. 2019 |
|--------------------------|-------------|-------------|------------|
| Инфляция, г/г | 0,0% | 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. | 1126 | 1,9% | 0,1% | -2,4% |
| Индекс S&P500, п. | 2712 | 1,1% | 2,1% | 1,4% |
| Brent, \$/барр. | 75,5 | -0,6% | -0,9% | 12,9% |
| Urals, \$/барр. | 73,2 | -2,3% | -1,7% | 10,1% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1213 | -0,8% | -1,2% | -6,9% |
| EURUSD | 1,1312 | -0,3% | -0,7% | -5,8% |
| USDRUB | 65,88 | 0,5% | 0,3% | 14,3% |
| EURRUB | 74,59 | 0,3% | -0,3% | 7,7% |

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,6% до \$75,5/барр., а российская нефть Urals - на 2,3% до \$73,2/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 65,88 руб., курс евро - на 0,3% до 74,59 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,1% до 2712 п. Индекс РТС прибавил 1,9%, закрывшись на отметке 1126 п. Индекс Мосбиржи вырос на 2,3% до 2353 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США снижается к корзине ключевых валют в четверг утром, несмотря на сильные данные по рынку труда США от ADP, опубликованные вчера. Согласно отчету компании, число новых рабочих мест в частном секторе США в октябре составило 227 тыс. – выше прогноза аналитиков, опрошенных Bloomberg, которые ожидали появления 189 тыс. занятых. При этом данные за сентябрь были пересмотрены вниз на 12 тыс. до 218 тыс. Однако отчет ADP едва ли способен отразить реальную картину на рынке труда США – из-за ураганов, данные, вероятно, будут существенно скорректированы в следующем месяце. В пятницу будет опубликован официальный отчет по занятости от Минтруда США. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает появление 190 тыс. занятых в несельскохозяйственном секторе США в октябре. Рост заработных плат, по прогнозу, ускорится до 3,1% г/г (с 2,8% г/г месяцем ранее), что может стать фактором в пользу укрепления ожиданий рынка относительно более быстрых темпов ужесточения монетарной политики США. Это, при прочих равных, станет импульсом для роста доходностей американских казначейских облигаций.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent продолжает снижаться в четверг утром, торгуясь на минимумах последних 10 недель – ниже \$74,7/барр. Котировки снизились, в том числе на фоне вчерашнего отчета от Минэнерго США. Рост запасов нефти в США за неделю, завершившуюся 26 октября, зафиксированный ведомством, соответствовал консенсус-прогнозу Bloomberg, составив 3,2 млн барр. При этом на цены значительное давление оказали данные о росте добычи нефти в США до нового исторического максимума в 11,2 млн барр./сутки (+300 тыс. барр./сутки за неделю). Резкий рост производства этого вида сырья, вероятно, связан с восстановлением работы сланцевых мощностей, которые начали возобновлять добычу после плановых ремонтных работ и прошедших по территории США ураганов. Вместе с тем, США продолжают распродавать нефть из стратегического резерва, который за неделю сократился на 1,5 млн барр.

• Участники рынка опасаются появления избытка предложения на глобальном рынке нефти. Согласно данным российского Минэнерго, страна в октябре увеличила производство нефти до 11,4 млн барр. Вместе с тем, Саудовская Аравия планирует довести добычу до 11 млн барр./сутки, а при необходимости может производить до 12 млн барр./сутки. Однако столь существенный рост добычи может быть быстро компенсирован снижением поставок нефти из Ирана. Уже в это воскресенье в силу могут вступить антииранские санкции со стороны США, в результате чего с рынка, по разным оценкам, может уйти от 1 до 2 млн барр. нефти в сутки.

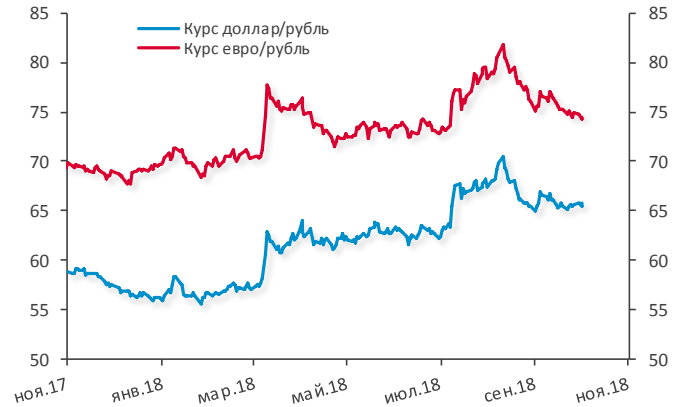
• В ноябре состоится очередное заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК, в рамках которого страны-участницы обсудят ситуацию с Ираном и, вероятно, вынесут рекомендации об увеличении квот на добычу нефти. Россия и Саудовская Аравия, в отличие от других стран, входящих в соглашение ОПЕК и не-ОПЕК, обладают существенным потенциалом для наращивания добычи нефти, поэтому рынок может вскоре увидеть новые максимумы по производству этого вида сырья.

• **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.

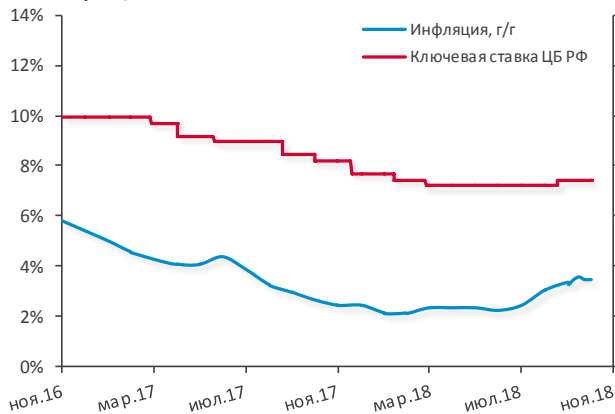
Макроэкономический календарь

- 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

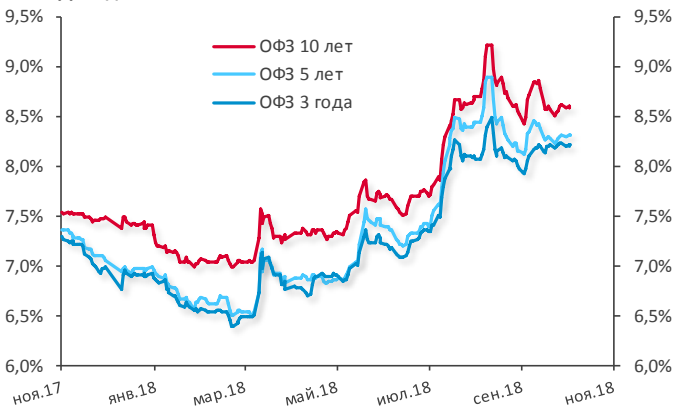
Курс рубля к доллару США и евро



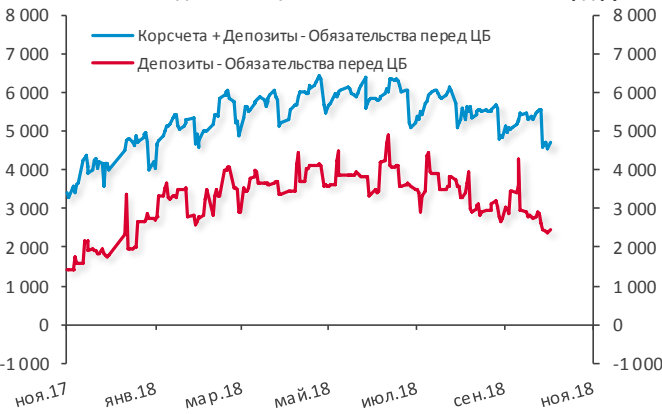
Инфляция и ключевая ставка



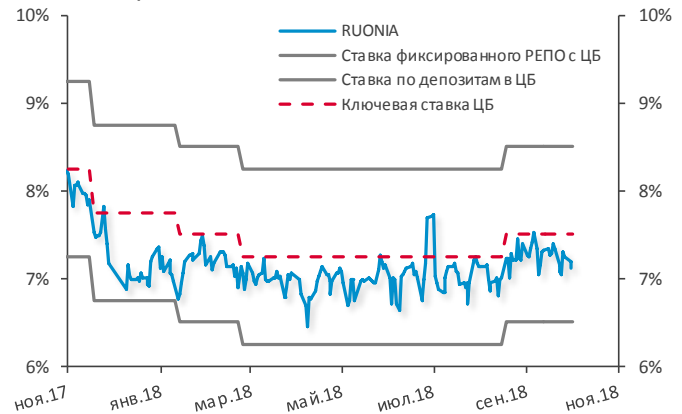
Доходности ОФЗ



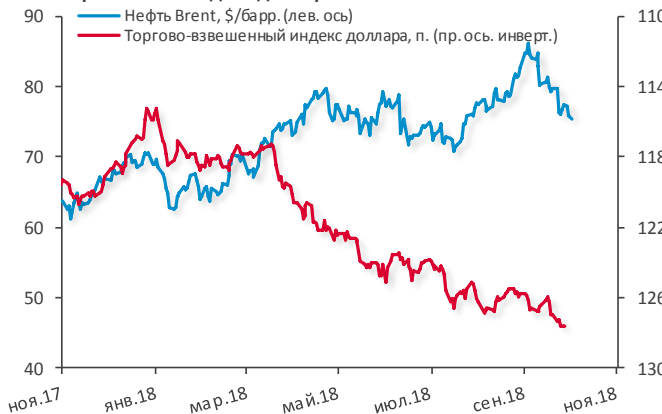
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



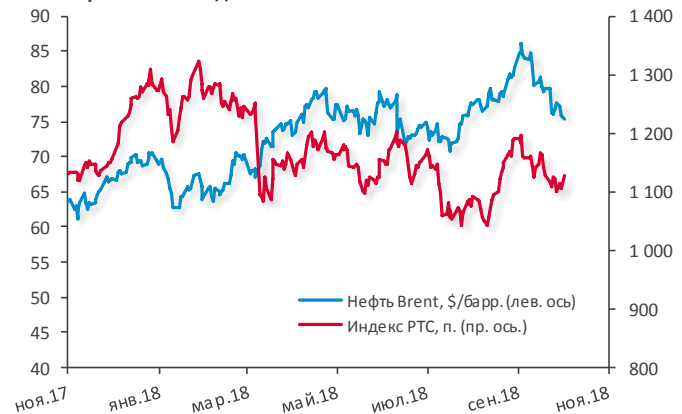
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».