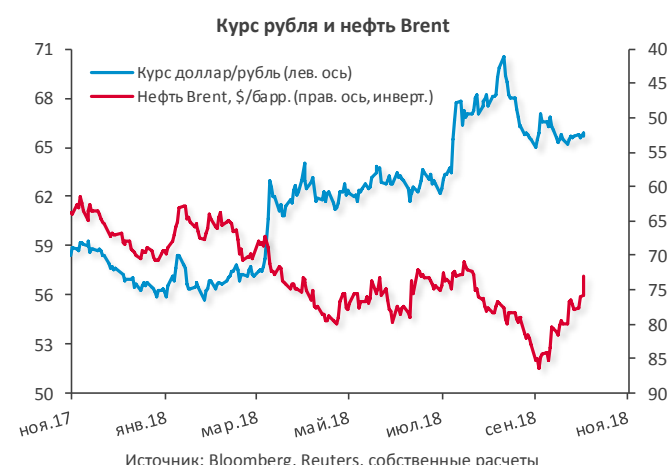


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1131	0,5%	1,0%	-2,0%
Индекс S&P500, п.	2740	1,1%	1,3%	2,5%
Brent, \$/барр.	72,9	-3,4%	-5,2%	9,0%
Urals, \$/барр.	71,8	-2,0%	-4,8%	7,9%
Золото, \$/тр.ун.	1234	1,7%	0,3%	-5,3%
EURUSD	1,1408	0,9%	0,3%	-5,0%
USDRUB	65,72	-0,2%	0,2%	14,0%
EURRUB	74,96	0,5%	0,5%	8,2%



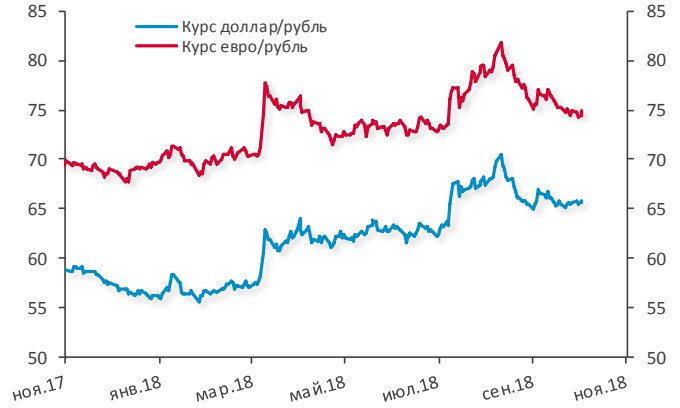
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,4% до \$72,9/барр., а российская нефть Urals - на 2,0% до \$71,8/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 65,72 руб., курс евро вырос на 0,5% до 74,96 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,1% до 2740 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1131 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,3% до 2359 п.
- В МИРЕ.** Валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США в пятницу утром на фоне ожиданий по снижению напряженности в отношениях США и Китая. Курс китайского юаня отошел от психологически важной отметки в 7 юней/долл., вблизи которой он торговался в последние дни, торгуется ниже 6,89 юаней/долл. после сообщений о том, что президент США Дональд Трамп намерен подписать новое соглашение о торговле с КНР. Bloomberg со ссылкой на источники, знакомые с ситуацией, сообщил, что Трамп поручил кабинету министров разработать документ до саммита G20 (30 ноября – 1 декабря), в рамках которого запланирована его встреча с председателем КНР Си Цзинпином. Дезэскалация конфликта между США и Китаем – позитивно для мировых финансовых рынков, т.к. является фактором в пользу уменьшения неопределенности, снижения волатильности и повышения аппетита инвесторов к риску.
- Ключевым событием сегодняшнего дня станет публикация отчета по занятости от Минэнерго США за октябрь (15:30 мск). Аналитики, опрошенные Bloomberg, прогнозируют появление 200 тыс. новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls), ускорение темпов роста зарплат до 3,1% г/г и сохранения показателя безработицы на уровне сентября – 3,7%.
- При этом сильные данные от компании ADP, которая традиционно выпускает отчет по занятости в частном секторе США за 2 дня до официальных данных ведомства, едва ли способны отразить реальную картину на рынке труда США – из-за ураганов данные, вероятно, будут существенно скорректированы в следующем месяце. Кроме того, компонента занятости, которая учитывается при расчете индекса ISM в непромышленном секторе, снизилась с исторических максимумов (с 58,8 п. до 56,8 п.) и вышла ниже консенсус-прогноза, что также может сигнализировать о более слабых данных по рынку труда, чем ожидается. Инвесторы в первую очередь будут смотреть на динамику заработных плат – ускорение показателя выше 3% станет сигналом перегрева рынка труда США, что укрепит ожидания инвесторов относительно более быстрых темпов повышения процентной ставки ФРС США и поддержит американскую валюту.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent в пятницу утром торгуется ниже \$73/барр. На котировки, оказало давление сообщение Bloomberg, который со ссылкой на представителя администрации Д.Трампа сообщил, что США согласились временно освободить 8 стран, закупующих нефть у Тегерана, от санкций. Напомним, в это воскресенье в силу вступят американские санкции против нефтяного сектора Ирана, и ранее предполагалось, что все бизнес-партнеры Ирана сократят закупки нефти из страны, чтобы избежать мер со стороны США. Среди стран, которые предположительно получат послабления, значатся партнеры США, среди которых Индия, Япония и Южная Корея. При этом ожидается, что они будут продолжать уменьшать импорт иранской нефти, а также сокращать другие экономические связи с Тегераном. Официально список стран, а также условия, на которых они смогут продолжать сотрудничать с Ираном будет объявлен 4 ноября.
- Трамп не доволен высокой ценой нефти, из-за которой в США растут цены на бензин. Попытки призвать ОПЕК нарастить добычу не привели к желаемым результатам, и США начали распродавать нефть из стратегического резерва, что, однако, не оказывает существенного влияния на мировой рынок нефти. Вместе с тем, рост добычи нефти в США, России и Саудовской Аравии способен лишь частично компенсировать дефицит сырья на глобальном рынке сырья, который может образоваться из-за антииранских санкций. Таким образом, ожидаем, что до конца года нефть Brent может вновь взлететь выше \$80/барр.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на высокую турбулентность на глобальном финансовом рынке, падение цен на нефть с \$85 до \$73/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.

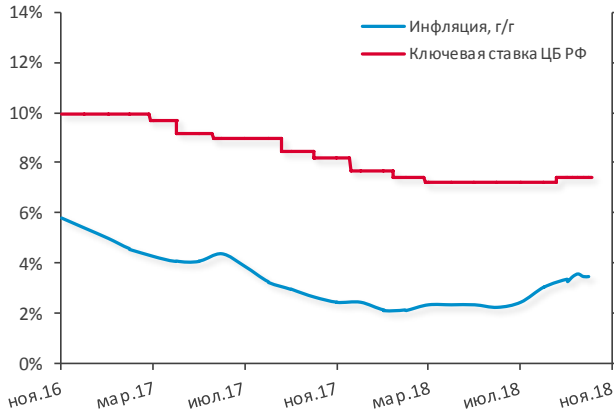
Макроэкономический календарь

- 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

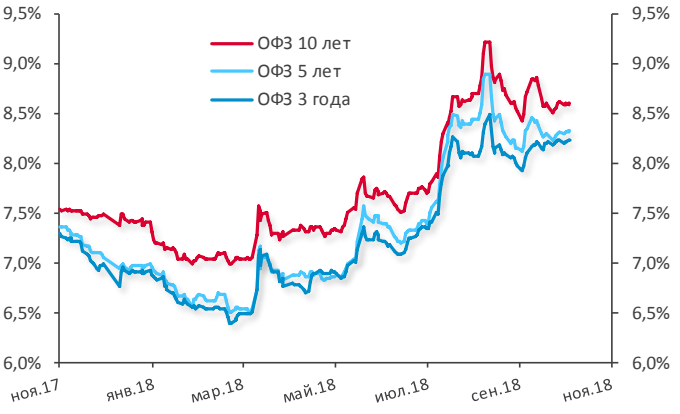
Курс рубля к доллару США и евро



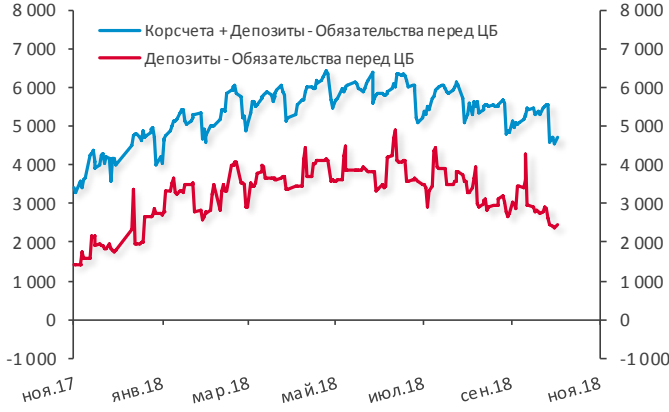
Инфляция и ключевая ставка



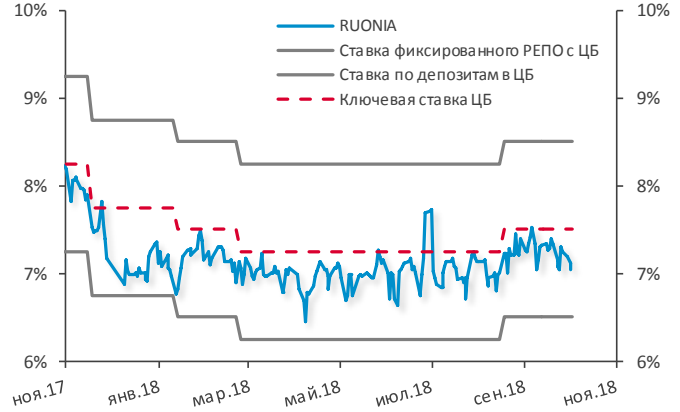
Доходности ОФЗ



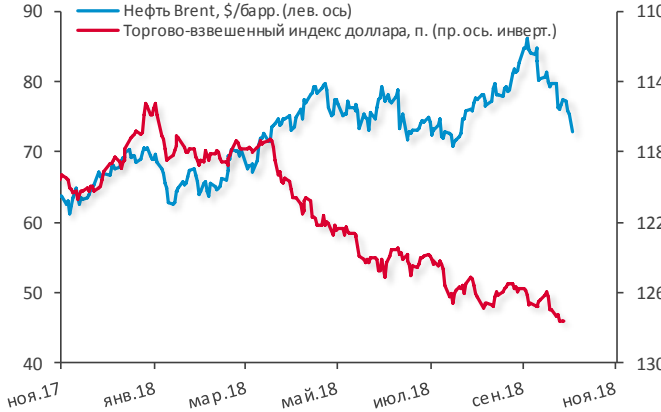
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



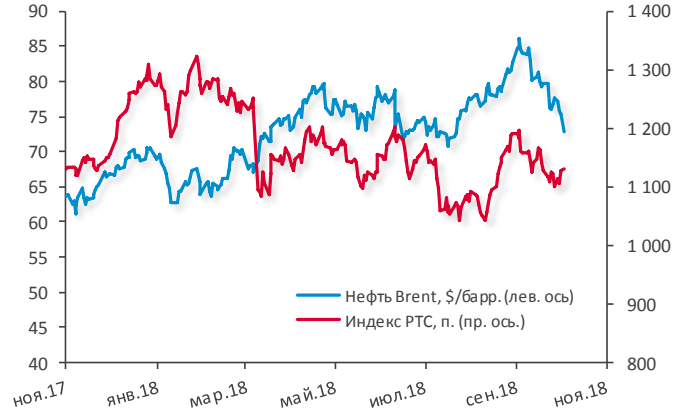
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».