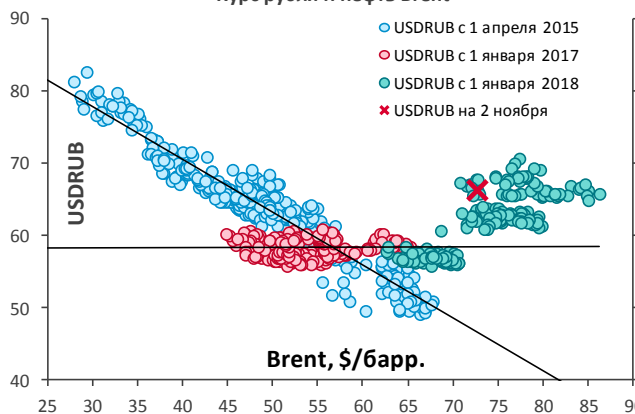


**Курс рубля к доллару и евро**



**Курс рубля и нефть Brent**



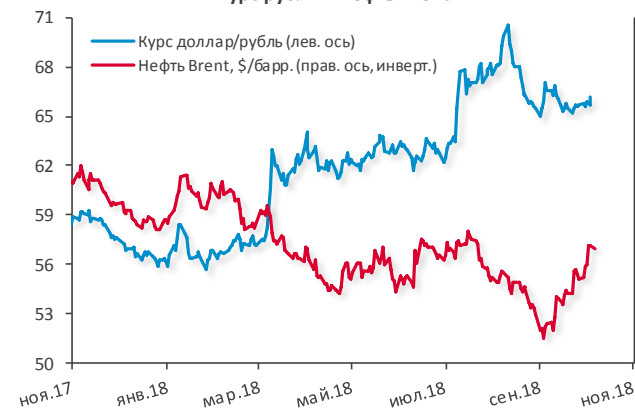
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

Основные макропоказатели	Ноябрь 2018	IV кв. 2018	I кв. 2019
Инфляция, г/г	3,5-3,8%	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.	1135	0,0%	2,0%	-1,7%
Индекс S&P500, п.	2738	0,6%	3,7%	2,4%
Brent, \$/барр.	73,2	0,5%	-5,4%	9,4%
Urals, \$/барр.	71,7	0,3%	-5,2%	7,9%
Золото, \$/тр.ун.	1230	-0,2%	0,3%	-5,6%
EURUSD	1,1408	0,2%	0,3%	-5,0%
USDRUB	66,20	0,0%	0,5%	14,9%
EURRUB	75,44	0,0%	0,7%	8,9%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 5,4% до \$73,2/барр., а российская нефть Urals - на 5,2% до \$71,7/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 66,20 руб., курс евро - на 0,7% до 75,44 руб. Индекс S&P500 вырос на 3,7% до 2738 п. Индекс РТС прибавил 2,0%, закрывшись на отметке 1135 п. Индекс МосБиржи вырос на 2,6% до 2378 п.

• **В МИРЕ.** Реакция доллара США на сильный пятничный отчет по занятости от американского Минтруда не была выраженной. Ведомство зафиксировало 250 тыс. новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, безработицу на уровне 3,7%, а также рост зарплат в 3,1% г/г. Сомнений в силе рынка труда у инвесторов нет, но ноябрьский отчет о занятости будет более репрезентативным, и, вероятно, мы увидим корректировку октябрьских данных из-за ураганов. Тем не менее, укрепляющийся рынок труда - весомый аргумент Трампа на промежуточных выборах в Конгресс США, которые состоятся сегодня, 6 ноября.

• Избиратели определяют новый состав Палаты представителей (Нижней палаты), которая насчитывает 435 мест, а также выберут 35 сенаторов (исход выборов станет понятен завтра рано утром). Ожидается, что большинство мест в Нижней палате достанется демократам, республиканцы уступят с небольшим недобором голосов, при этом Сенат останется за республиканцами. Победа демократов в обеих палатах Конгресса маловероятна, но потенциально негативна для американской экономики. В этом случае вероятность отмены налоговой реформы, утвержденной президентом США Дональдом Трампом, может значительно вырасти, а дальнейшее снижение налогов и вовсе не будет рассмотрено, что может стать фактором в пользу замедления экономики США уже в 2019 г. Едва ли будет объявлен импичмент Трампа, однако расследования по делу вмешательства России в выборы США могут получить новый импульс, что повышает риски введения новых санкций в отношении РФ.

• В последние несколько недель политика Трампа была направлена на укрепление позиций республиканцев в Конгрессе. Американский президент пообещал снизить налоги для отдельных групп населения на 10%, распорядился заключить торговое соглашение с Китаем (на саммите G20 в конце ноября), снял санкции с Турции и освободил 8 стран от санкций за продолжение бизнес-операций с Ираном.

• На наш взгляд, в случае победы демократов в Палате представителей (с небольшим превышением количества мест) и сохранением Сената за республиканцами реакция в долларах США едва ли будет выраженной, однако вероятно укрепление валют emerging markets. При этом победа демократов в Конгрессе может обрушить американский рынок.

• На этой неделе (7-8 ноября) состоится заседание ФРС США по монетарной политике. Заседание является проходным, сюрпризов в виде повышения процентной ставки или существенного изменения формулировки сопроводительного документа не ожидается. При этом вероятность повышения процентной ставки в декабре (рассчитанная через фьючерсы на fed funds) составляет 100%.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent опускалась вчера в моменте ниже \$72,3/барр., а сегодня торгуется в районе \$72,8/барр. после введения санкций США в отношении Ирана (меры вступили в силу в ночь на понедельник, 5 ноября). Белый дом согласился временно освободить 8 стран (Китай, Индию, Японию, Турцию, Южную Корею, Италию, Грецию и Тайвань), закупающих нефть у Тегерана, от санкций. Это повысило опасения инвесторов относительно рисков возникновения профицита на рынке нефти, особенно с учетом роста добычи России, США и Саудовской Аравии.

• При этом после промежуточных выборов в Конгресс США Д. Трамп едва ли продолжит предпринимать экстренные меры для снижения цены на нефть (сейчас США распродают нефть из стратегического резерва для снижения мировых нефтяных цен). Белый дом перешел к осуществлению этих мер, чтобы снизить цены на бензин (которые находятся в прямой зависимости от нефтяных котировок) и, соответственно, укрепить позиции республиканцев на выборах в Конгресс.

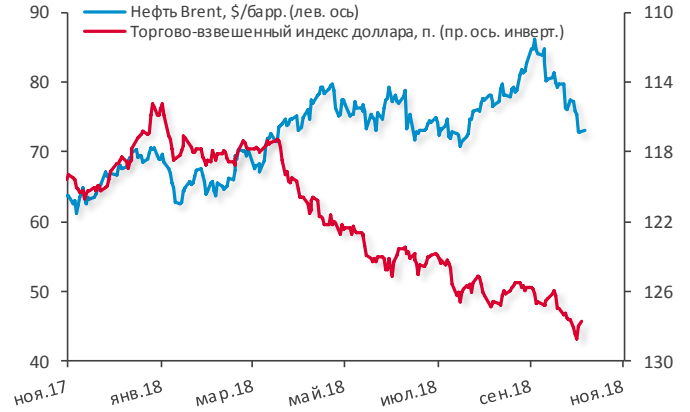
• Россия и Саудовская Аравия обладают достаточными мощностями для дальнейшего наращивания добычи, однако, вероятно, существенно увеличат производство только в случае появления рисков возникновения дефицита на глобальном рынке сырья. В текущий момент на мировом рынке нефти соблюдается баланс спроса и предложения. Венесуэла, добыча которой продолжает снижаться, остается одним из источников неопределенности при прогнозировании объемов недостающей нефти. Ожидаем, что на встрече министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК в ноябре участники не станут давать рекомендации по повышению добычи, что станет фактором в пользу роста котировок.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на высокую турбулентность на глобальном финансовом рынке, падение цен на нефть с \$85 до \$73/барр., рубль по отношению к доллару продолжает торговаться в очень узком диапазоне 65-66 руб./долл. И это полностью оправдало наши ожидания. Ситуация может измениться с развитием санкционной истории после выборов в США. Рост оттока капитала из-за санкций приведет к ослаблению рубля, в обратном случае рубль не ожидает существенное укрепление, так как текущие уровни выглядят справедливыми, согласно нашей модели платежного баланса с учетом цен на нефть и отмены покупок в рамках бюджетного правила на рынке.

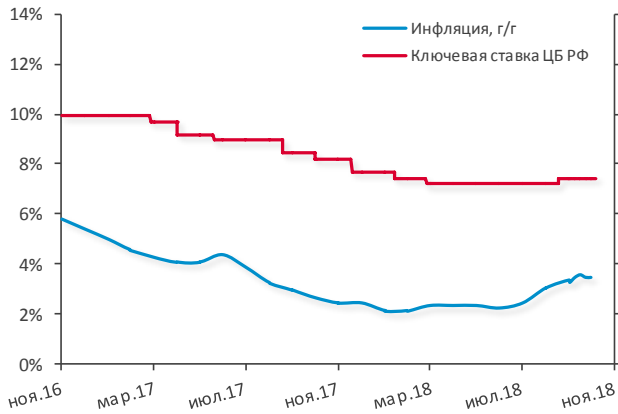
**Макроэкономический календарь**

- 6 ноября 09:00 – индексы Markit PMI в октябре, Россия
- 6 ноября 20:00 – обзор рынка сырой нефти от Минэнерго США, США
- 6-7 ноября – инфляция в октябре, Россия
- 7 ноября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 7 ноября 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 7 ноября – продажи легковых автомобилей в октябре, Россия
- 8 ноября 18:20 – выступление М. Драги в Дублине, еврозона
- 8 ноября 22:00 – заседание ФРС, США
- 9 ноября 04:30 – инфляция в октябре, Китай
- 9 ноября 16:00 – торговый баланс в сентябре, Россия
- 9 ноября 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 13-14 ноября – ВВП в третьем квартале, Россия

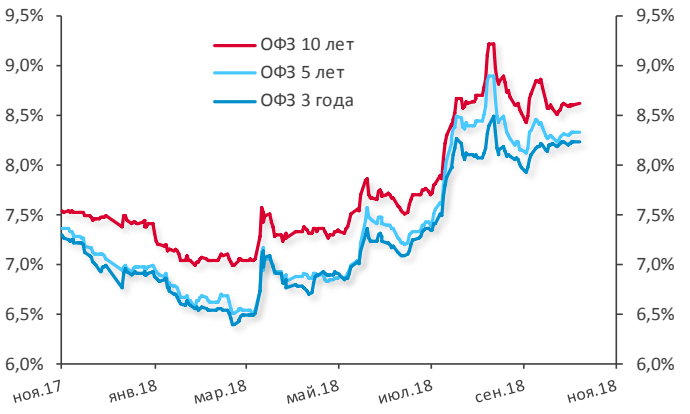
**Нефть Brent и индекс доллара США**



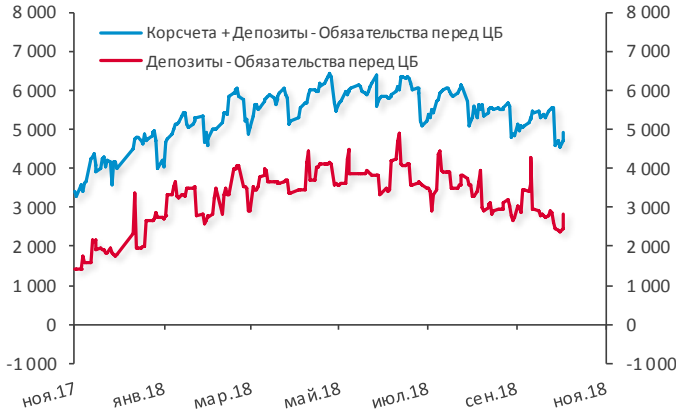
**Инфляция и ключевая ставка**



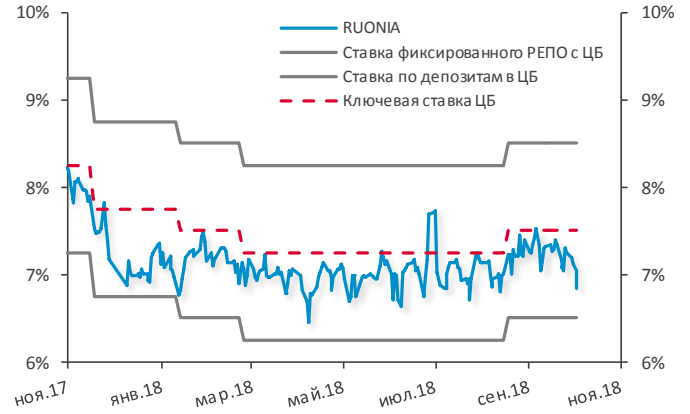
**Доходности ОФЗ**



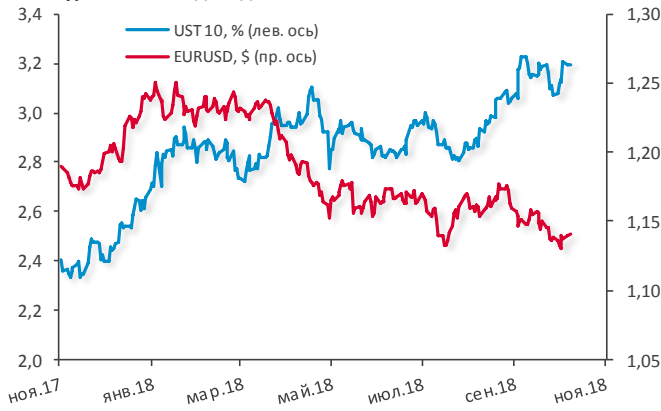
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



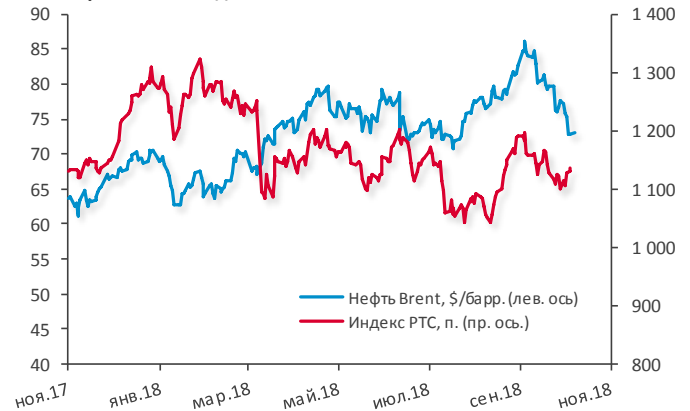
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**Курс EURUSD и доходности UST 10**



**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 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».