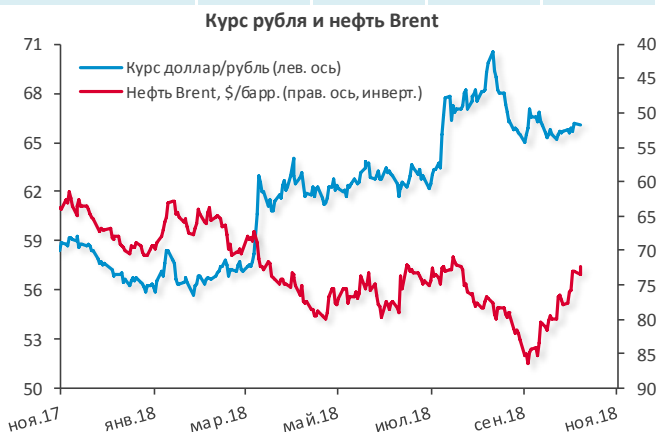


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1148	1,1%	3,8%	-0,6%
Индекс S&P500, п.	2738	0,0%	2,1%	2,4%
Brent, \$/барр.	72,6	-0,7%	-4,3%	8,6%
Urals, \$/барр.	71,6	-0,2%	-4,4%	7,7%
Золото, \$/тр.ун.	1233	0,2%	0,8%	-5,4%
EURUSD	1,1413	0,0%	0,6%	-4,9%
USDRUB	65,97	-0,4%	0,6%	14,5%
EURRUB	75,32	-0,2%	1,2%	8,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,7% до \$72,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,2% до \$71,6/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 65,97 руб., курс евро - на 0,2% до 75,32 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2738 п. Индекс РТС прибавил 1,1%, закрывшись на отметке 1148 п. Индекс Мосбиржи вырос на 1,1% до 2403 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США дешевеет в среду утром к корзине ключевых валют, доходности американских казначейских 10-летних облигаций снижаются (находятся на уровне ниже 3,18%), а американский рынок акций, судя по динамике фьючерсов на индекс S&P 500, растет после получения предварительных результатов промежуточных выборов в Конгресс США. Как мы и ожидали, республиканцы сохранили контроль над Сенатом, получив более 50% голосов, а демократы обеспечили себе большинство мест в Нижней палате. Таким образом, вероятность отмены налоговой реформы, утвержденной президентом США Дональдом Трампом, снизилась. При этом подобное распределение сил в Конгрессе США, вероятно, вызовет затруднения продвижения политических инициатив президента Трампа. Более того, победа демократов в Нижней палате дает возможность авторам санкционного пакета действовать более агрессивно в отношении России за предполагаемое вмешательство в выборы и применение нервно-паралитических веществ.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent в среду утром торгуется ниже \$72/барр. на фоне снижения опасений образования дефицита на мировом рынке нефти. Согласно еженедельному отчету от Американского института нефти (API), запасы этого вида сырья за неделю, завершившуюся 2 ноября, выросли на 7,8 млн барр./сутки. Сегодня будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз предполагает увеличение запасов нефти на 2 млн барр.

• Тем временем, в своем ежемесячном отчете Минэнерго США увеличило прогноз предложения нефти на следующий год на 0,3 млн барр./сутки. до 102,1 млн барр./сутки. Таким образом, в 2019 году на мировом рынке может появиться профицит сырья в размере 0,6 млн барр./сутки. Вместе с тем, ведомство пересмотрело ожидания по добыче США на 2019 год (+0,3 млн барр./сутки) до 12,1 млн барр./сутки. Вероятно, это связано с ожиданием того, что санкции США против Ирана не окажут значительного влияния на глобальный рынок нефти с учетом освобождения от санкционных мер 8 стран – ключевых торговых партнеров Ирана.

• При этом в этом году, по мнению Минэнерго США, мировой рынок нефти останется сбалансированным. Ведомство скорректировало оценку цены нефти Brent на 4 кв. 2018 г. вниз на \$5,3 до \$75,7/барр. (месяцем ранее EIA увеличили прогноз цены Brent на те же \$5,3). На следующий год среднегодовая цена нефти Brent прогнозируется на уровне \$71,9/барр. – на \$3,2 ниже, чем прогноз месячной давности.

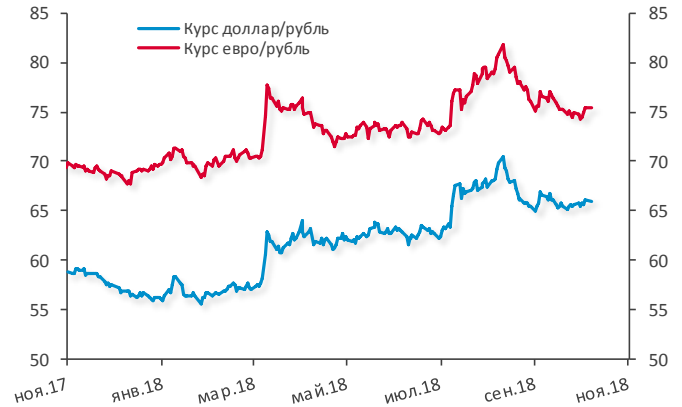
• **В РОССИИ.** С 8 ноября по 6 декабря Минфин направит на покупку валюты рекордные 525,8 млрд руб. (около \$8 млрд). Как ранее заявил ЦБ, решение о возврате к покупке валюты на рынке, которые были приостановлены в середине августа до конца 2018 г., будет приниматься с учетом всех обстоятельств, но в своих проектировках ЦБ показывает рост резервов на 2019 г., предполагающий возврат к покупкам уже в январе. Более того, открытым остаётся вопрос, когда регулятор будет покупать ту валюту, которую на данный момент он отдаёт Минфину из собственных резервов, чтобы не вмешиваться в ход торгов и не оказывать дополнительного давления на рубль. С учетом планов на ноябрь, ЦБ не купил на рынке валюты на 1,6 трлн руб. за август-ноябрь, а по итогам года эта цифра превысит 2 трлн руб. Сейчас в проектировках ЦБР предполагается равномерная «докупка» этой валюты в течение следующих трёх 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., что негативно скажется на рубле и инфляционных ожиданиях.

• **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, которая становится все более актуальной на фоне преобладания демократов в Нижней палате Конгресса. Рост оттока капитала из-за санкций приведет к ослаблению рубля, в обратном случае рубль не ожидает существенного укрепления, 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.

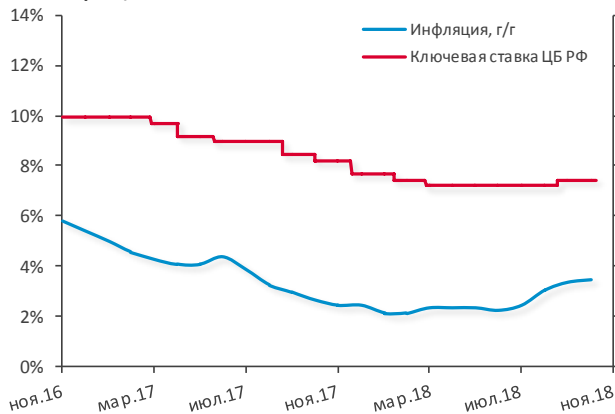
**Макроэкономический календарь**

- 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

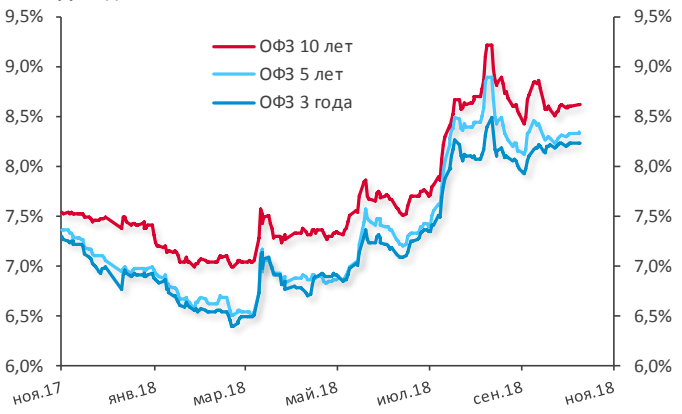
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



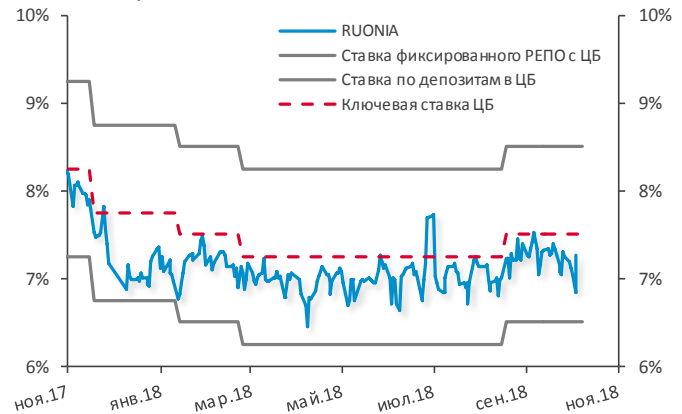
**Доходности ОФЗ**



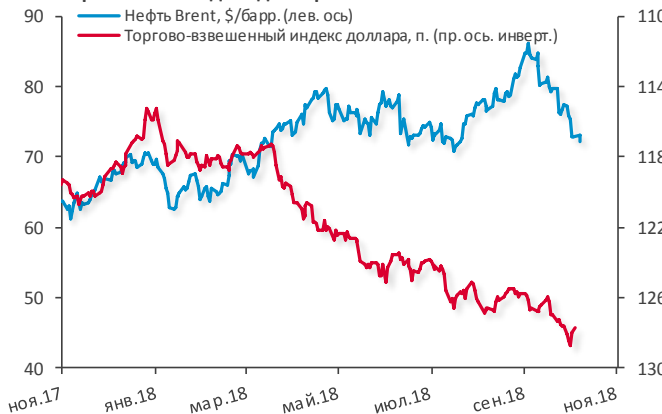
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



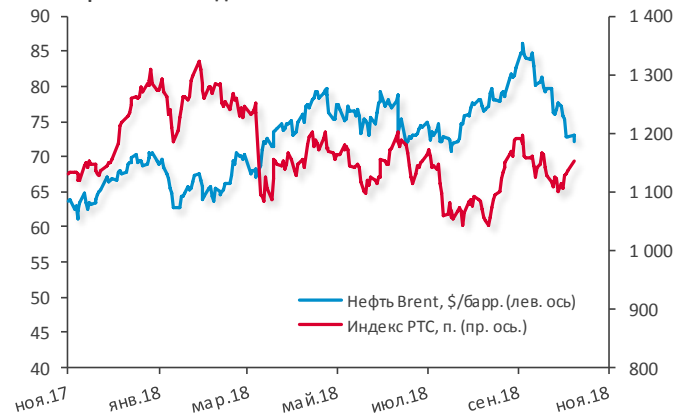
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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 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».