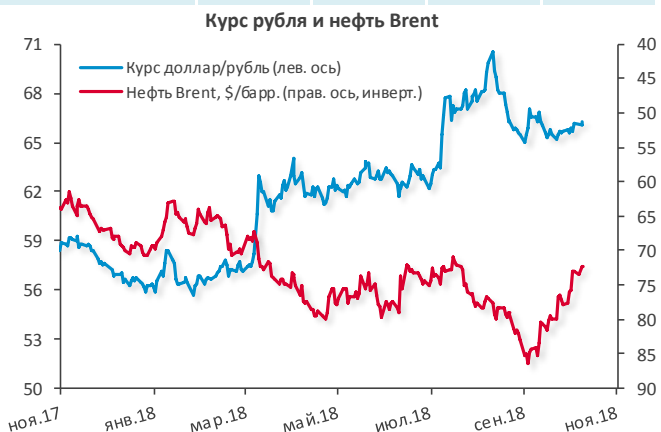


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1164	1,1%	3,4%	0,9%
Индекс S&P500, п.	2814	2,1%	3,8%	5,2%
Brent, \$/барр.	72,1	-0,1%	-4,5%	7,8%
Urals, \$/барр.	70,9	0,3%	-3,1%	6,6%
Золото, \$/тр.ун.	1229	0,2%	1,3%	-5,7%
EURUSD	1,1426	0,0%	1,0%	-4,8%
USDRUB	66,32	0,3%	0,7%	15,1%
EURRUB	75,88	0,5%	1,7%	9,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$72,1/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,3% до \$70,9/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 66,32 руб., курс евро - на 0,5% до 75,88 руб. Индекс S&P500 вырос на 2,1% до 2814 п. Индекс РТС прибавил 1,1%, закрывшись на отметке 1164 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,4% до 2445 п.

• **В МИРЕ.** Американский рынок акций (по индексу S&P 500) вчера вырос более чем на 2% на фоне итогов промежуточных выборов в Конгресс США, которые прошли без «сюрпризов». Сегодня утром, судя по динамике фьючерсов на индекс S&P 500, фондовый рынок США продолжает рост. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций находятся выше уровня 3,23% - на максимумах с 2011 года, а доллар США умеренно растет к корзине ключевых валют в преддверии итогов заседания ФРС США по монетарной политике. Заседание является проходным, без обновления макропрогноза и пресс-конференции главы регулятора Джерома Пауэлла. Сюрпризов в виде повышения процентной ставки или существенного изменения формулировки сопроводительного документа не ожидается. Участники рынка ждут дальнейших шагов по ужесточению ДКП на декабрьском заседании – вероятность повышения процентной ставки в декабре (рассчитанная через фьючерсы на fed funds) составляет 100%. При этом тональность сопроводительного заявления может указать на дальнейшие шаги Федрезерва по ужесточению монетарной политики. Сейчас рынок закладывает лишь 3 повышения ставки до конца 2020 года (до 2,75-3%), в то время как ФРС США в своем прогнозе указывает еще 5 повышений (до 3,25-3,5%). Нейтральная процентная ставка (такой уровень ставки, при котором ДКП не оказывает ни сдерживающего, ни стимулирующего воздействия на экономику) определена регулятором на уровне около 3%, поэтому, согласно прогнозу Федрезерва, в определенный момент монетарная политика станет сдерживать рост экономики, против чего выступает президент США Дональд Трамп. Вероятно, сегодня ФРС подтвердит намерение продолжать постепенное ужесточение ДКП, особенно с учетом сильного отчета по рынку труда США и итогов промежуточных выборов в Конгресс, что окажет поддержку доллару.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent в четверг утром консолидировалась чуть выше \$72/барр. после выхода еженедельного отчета от Минэнерго США (EIA). Согласно данным, коммерческие запасы нефти в США выросли на внушительные 5,8 млн барр. при прогнозе роста на 2 млн барр. Кроме того, стратегический запас нефти США продолжает сокращаться и за неделю, завершившуюся 2 ноября, стал меньше еще на 200 тыс. барр./сутки. Добыча американской нефти растет существенными темпами – за прошедшую неделю производство увеличилось на 400 тыс. барр./сутки до нового исторического максимума в 11,6 млн барр./сутки. Таким образом, в текущий момент США являются крупнейшими добытчиками этого вида сырья, обогнав Россию, которая добывает чуть больше 11,4 млн барр./сутки.

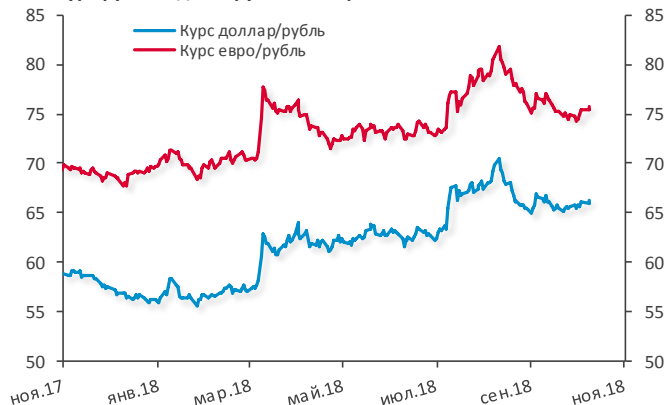
• Участники рынка обеспокоены возросшей вероятностью появления профицита сырья на мировом рынке нефти из-за роста американской добычи, которая может с избытком компенсировать частично выпадающее производство Ирана из-за санкций США. Представители Ирана призывают Россию и Саудовскую Аравию снизить добычу как минимум на 1 млн барр./сутки, чтобы избежать переизбытка сырья на глобальном рынке. В воскресенье, 11 ноября, состоится заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК, в рамках которого министры дадут свои рекомендации участникам в части изменения объемов добычи нефти. Однако в связи с освобождением от санкционных мер США 8 стран – ключевых торговых партнеров Ирана – и ростом опасений относительно появления профицита нефти на мировом рынке, ожидаем, что министры не станут давать рекомендации по повышению добычи, что станет фактором в пользу роста цен на нефть. Более того, участники могут обсудить сокращение производства с 2019 года, что также может подтолкнуть котировки вверх.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Вчера в условиях увеличения санкционной угрозы на фоне усиления позиций демократов в Конгрессе Минфин РФ смог разместить на аукционе только половину предложенного объема ОФЗ, что подтверждает осторожное отношение иностранных инвесторов к российским активам. Рубль при этом слабел в отличие от других валют стран ЕМ. Тем не менее, курс рубля остается стабильным, а на фоне сравнительно высоких цен на нефть и отмены покупок основные риски кроются в ужесточении санкций против России. 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.

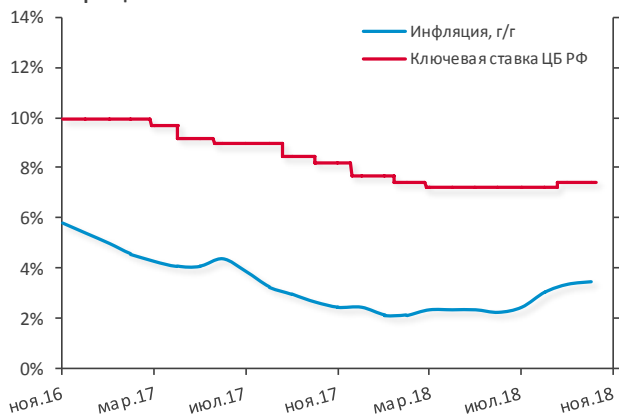
Макроэкономический календарь

- 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

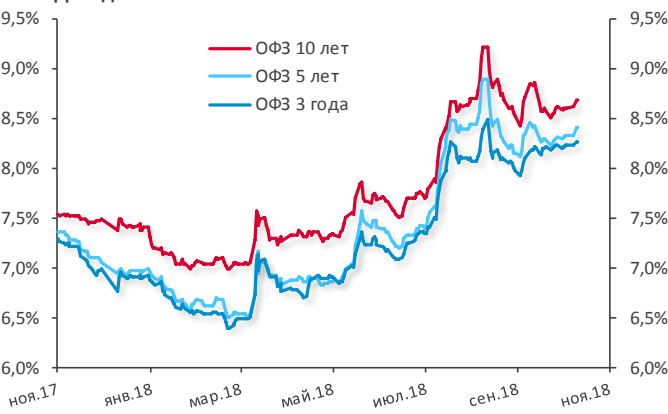
Курс рубля к доллару США и евро



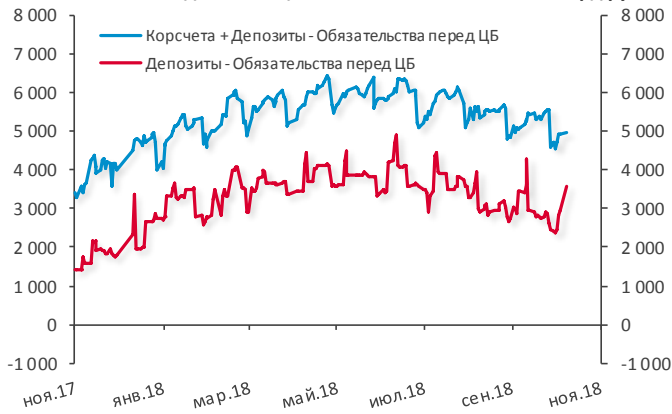
Инфляция и ключевая ставка



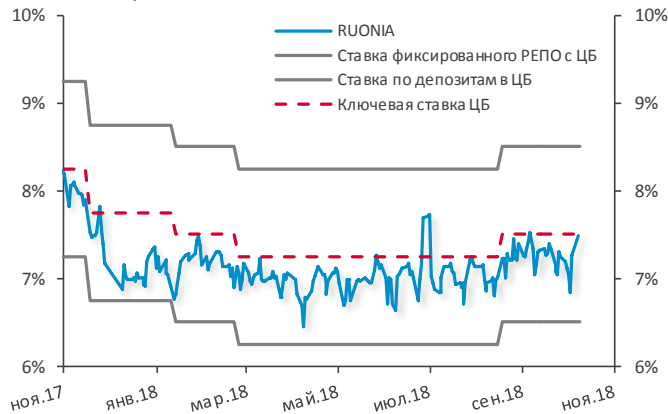
Доходности ОФЗ



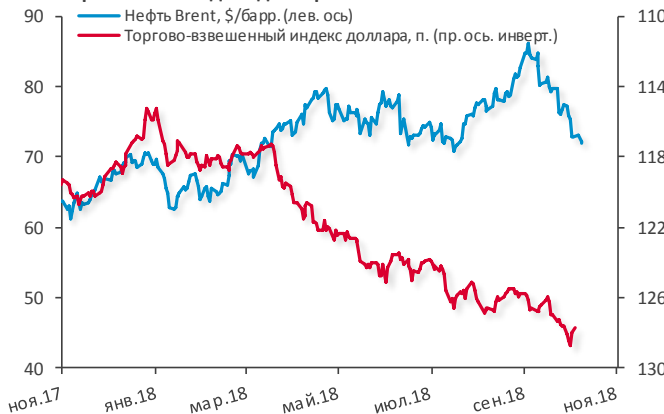
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



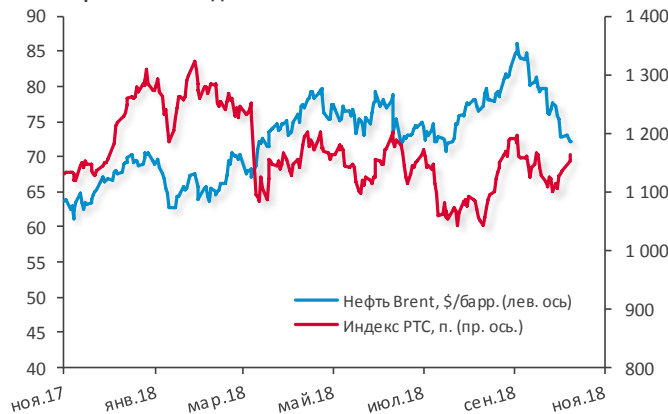
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».