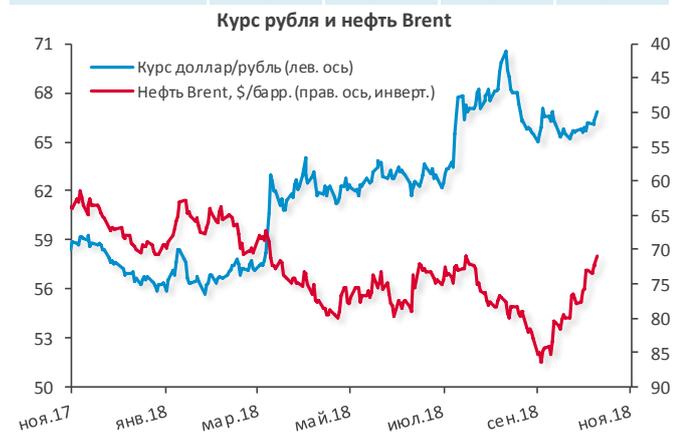


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1155	-0,8%	2,1%	0,1%
Индекс S&P500, п.	2807	-0,3%	2,4%	5,0%
Brent, \$/барр.	70,7	-2,0%	-3,1%	5,7%
Urals, \$/барр.	69,8	-1,5%	-2,7%	5,0%
Золото, \$/тр.ун.	1223	-0,4%	-0,9%	-6,1%
EURUSD	1,1364	-0,5%	-0,4%	-5,3%
USDRUB	66,90	0,9%	1,8%	16,1%
EURRUB	75,98	0,1%	1,4%	9,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,0% до \$70,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$69,8/барр. Курс доллара вырос на 0,9% до 66,90 руб., курс евро - на 0,1% до 75,98 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2807 п. Индекс РТС потерял 0,8%, закрывшись на отметке 1155 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,3% до 2439 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США укрепляется к корзине ключевых валют в пятницу утром, оказывая серьезное давление на валюты развивающихся стран, на фоне итогов заседания ФРС США по монетарной политике. Как и ожидалось, заседание прошло без «сюрпризов»: ФРС сохранила процентную ставку на уровне 2-2,25% и не подвергла формулировку сопроводительного документа существенным изменениям. ФРС отмечает высокие темпы роста экономической активности за счет роста числа рабочих мест и расходов домохозяйств, сохранение инфляции вблизи таргета (2%), характеризует экономические риски как «сбалансированные». Курс на дальнейшее постепенное повышение процентных ставок сохранился с четким сигналом очередного повышения в декабре (на 25 б.п. до 2,25-2,5%). При этом американский регулятор традиционно оставил пространство для гибкости в части дальнейших шагов по ужесточению ДКП, отметив, что последний отчет по рынку труда США не показал признаков перегрева в экономике, а тенденцию на увеличение темпов роста зарплат необходимо проверить в последующие месяцы. Рынок ждал более четких намеков относительно темпов ужесточения монетарной политики ФРС США, однако регулятор решил действовать осторожно, в результате чего доходности американских казначейских 10-летних облигаций снизились до уровня 3,2%.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent упала ниже \$70/барр. на фоне опасений относительно рисков возникновения переизбытка на мировом рынке нефти. Растущая добыча США, России и Саудовской Аравии, а также временное (на 180 дней) освобождение 8 стран торговых партнеров Тегерана от американских санкций из-за продолжения закупки нефти у Ирана привело к пересмотру прогнозов спроса и предложения на мировом рынке нефти. Так, Минэнерго США (EIA) ждут профицита нефти в следующем году. На следующей неделе будут опубликованы ежемесячные отчеты ОПЕК и Международного энергетического агентства (IEA), которые позволят более подробно оценить ситуацию на глобальном рынке нефти.

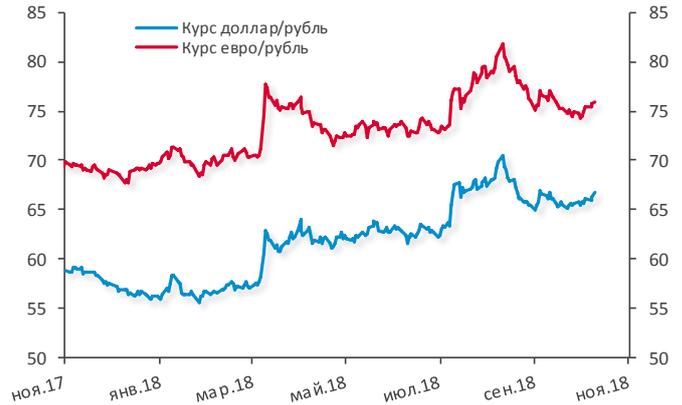
• В это воскресенье, 11 ноября, состоится заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК, в рамках которого может быть рассмотрен вопрос сокращения добычи нефти в следующем году. На последнем сентябрьском заседании комитета министры не стали давать рекомендации относительно дополнительного увеличения производства стран-экспортеров (в июне ОПЕК и не-ОПЕК приняли решение увеличить добычу на 1 млн барр./сутки, чтобы довести выполнение сделки по сокращению добычи до 100%, тогда соглашение перевыполнилось на 50%). Напомним, в тот момент цена Brent превышала \$80/барр. из-за опасений возникновения дефицита из-за антииранских санкций, а президент Трамп призывал ОПЕК снизить квоты на добычу. Более того, уже 2 месяца назад члены картеля допустили переход к снижению добычи в следующем году из-за опасений возникновения профицита нефти на глобальном рынке. Ожидаем, что на встрече министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК в воскресенье участники обсудят переход к сокращению добычи в следующем году, что станет фактором в пользу роста котировок.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Валюты развивающихся стран после заседания ФРС находятся под давлением, рубль – не исключение, более того, российской валюте добавляют негатива новые санкции и комментарии относительно планов Минфина по размещению ОФЗ на 20-30 млрд руб. в неделю. Экономический эффект новых санкций (против трех физических лиц и девяти компаний) незначительный, но риск введения более серьезных мер остается. 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.

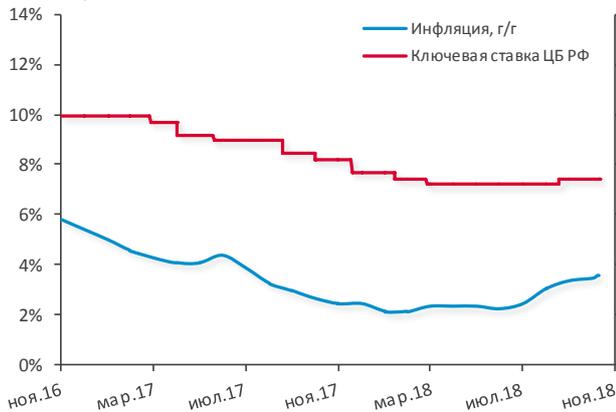
Макроэкономический календарь

- 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

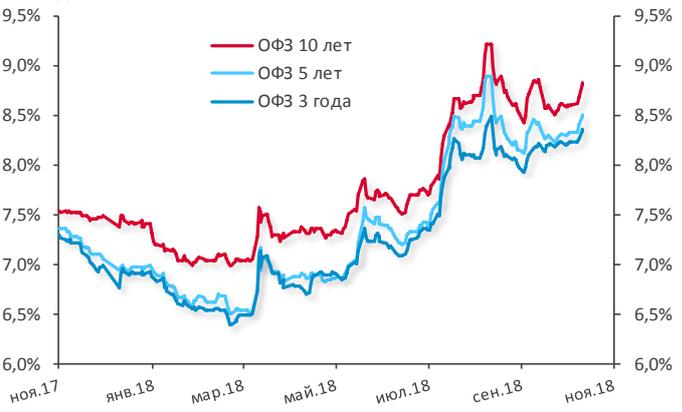
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



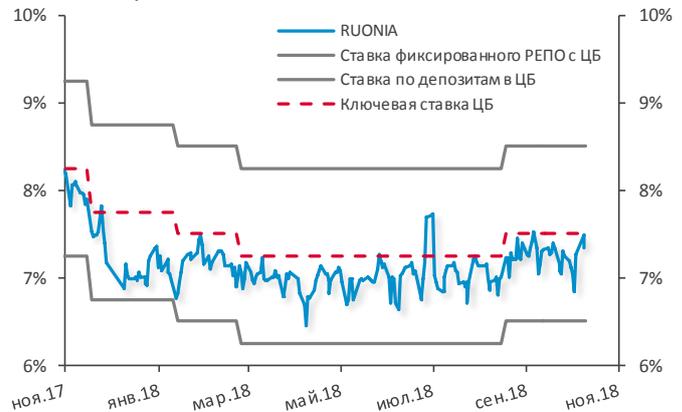
Доходности ОФЗ



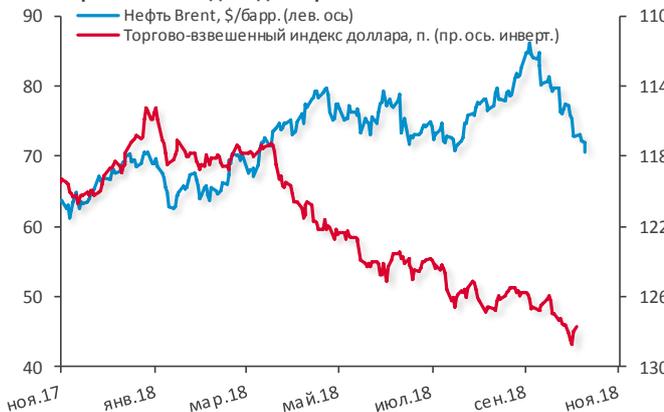
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



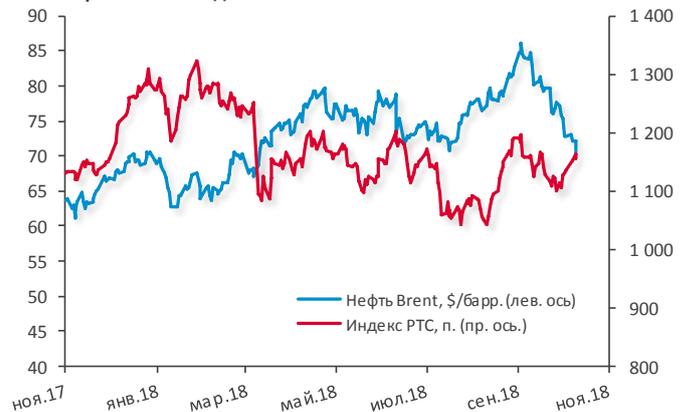
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».