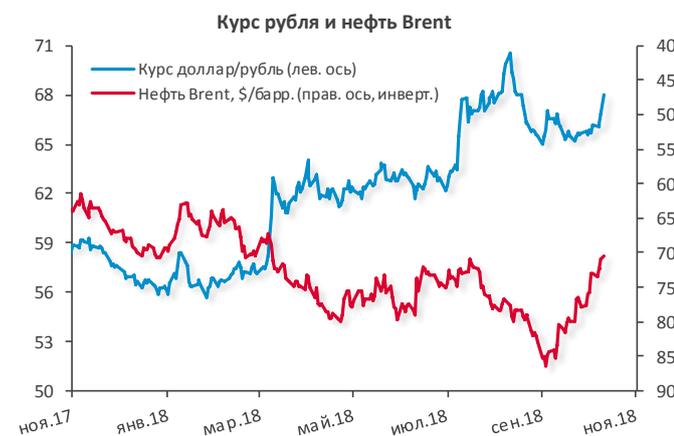


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1121	-2,9%	-1,2%	-2,9%
Индекс S&P500, п.	2781	-0,9%	2,1%	4,0%
Brent, \$/барр.	70,2	-0,7%	-3,6%	4,9%
Urals, \$/барр.	68,6	-1,8%	-4,2%	3,1%
Золото, \$/тр.ун.	1210	-1,1%	-1,9%	-7,1%
EURUSD	1,1335	-0,3%	-0,5%	-5,6%
USDRUB	68,01	1,6%	2,7%	18,0%
EURRUB	77,03	1,4%	2,1%	11,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 3,6% до \$70,2/барр., а российская нефть Urals - на 4,2% до \$68,6/барр. Курс доллара вырос на 2,7% до 68,01 руб., курс евро - на 2,1% до 77,03 руб. Индекс S&P500 вырос на 2,1% до 2781 п. Индекс РТС потерял 1,2%, закрывшись на отметке 1121 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,1% до 2403 п.
- В МИРЕ.** Курс EURUSD падает в понедельник утром, торгуется ниже \$1,1250 на фоне очередной волны опасений относительно возможного несогласования бюджета Италии из-за чрезмерно высокой оценки дефицита. 13 ноября Италия представит новый проект бюджета Еврокомиссии, у которой будет неделя, чтобы утвердить свою позицию. ЕС считает, что отказ от прежнего курса экономии средств и консолидации бюджета угрожает финансовой стабильности еврозоны и намерен применить меры в отношении Италии, если новый проект бюджета не будет соответствовать установленным нормам. Так, среди возможных мер – перечисление 0,2% ВВП в фонд финансовой стабильности еврозоны и установление сроков по принятию мер для сокращения госдолга, который составляет более 130% ВВП Италии. При этом, вероятнее всего, Италия пойдет на некоторые уступки в виде сокращения расходов бюджета, а Еврокомиссия не будет действовать агрессивно. Таким образом, на этом фоне считаем снижение курса EURUSD временным.
- Также на этой неделе в фокусе внимания инвесторов заседания ЦБ развивающихся стран по монетарной политике. Ожидается повышение процентной ставки ЦБ Мексики на 25 б.п. с текущего уровня 7,75%. ЦБ Филиппин, по прогнозам, повысит ставку на 25 б.п. до 4,75% на фоне высокой инфляции при минимальных годовых темпах роста экономики за последние три года. ЦБ Индонезии и Таиланда, вероятнее всего, сохранят процентную ставку без изменений – на уровне 5,75% и 1,5%, соответственно. Рынки EM находятся в цикле повышения процентных ставок, поэтому очередной раунд rate hike вполне логичен.
- В среду, 14 ноября, на конференции ФРБ Далласа выступит председатель ФРС Джером Пауэлл. Комментарии относительно роста рисков перегрева рынка труда могут оказать поддержку доллару США. В этот же день выйдут данные по инфляции в США в октябре: прогноз 2,5% г/г, 0,3% м/м. В конце недели, 16 ноября, на Европейском банковском конгрессе во Франкфурте выступит председатель ЕЦБ Марио Драги. Существенного изменения риторики не ожидается.
- Сегодня рынки США закрыты по случаю празднования Дня ветеранов.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent умеренно восстанавливается в понедельник утром, торгуется выше \$71,5/барр. после падения на протяжении последних 10 торговых сессий. Как и ожидалось, по итогам заседания министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК участники дали рекомендацию странам-экспортерам перейти к сокращению добычи со следующего года. При этом конкретных объемов определено не было, но министр нефти Омана сообщил, что обсуждалось снижение производства на 1 млн барр./сутки. Напомним, на саммите в июне страны-экспортеры приняли решение увеличить добычу на 1 млн барр./сутки. из-за ожидаемых санкций США против Ирана, и рост производства в основном обеспечили Россия и Саудовская Аравия, поэтому, вероятно, задача по снижению производства ляжет на эти страны. Итоговое решение будет принято на очередной встрече представителей картеля в декабре. У стран, закулающих иранскую нефть, есть еще полгода, чтобы полностью свернуть бизнес-операции с Тегераном, а вкуче с сокращением добычи картеля, это может стать фактором в пользу роста цен на нефть.
- Кроме того, котировки поддержало сообщение о том, что в следующем месяце экспорт нефти из Саудовской Аравии будет меньше на внушительные 0,5 млн барр./сутки. При этом участники рынка обеспокоены ростом добычи США, которая достигла исторического максимума в 11,6 млн барр./сутки, благодаря чему страна стала мировым лидером по производству нефти, обогнав даже Россию, которая добывает 11,4 млн барр./сутки.
- На прошлой неделе в своем ежемесячном отчете Минэнерго США (EIA) спрогнозировало профицит на глобальном рынке нефти в следующем году. На этой неделе выйдут отчеты от ОПЕК и Международного энергетического агентства (IEA), которые позволят более подробно оценить ситуацию на рынке сырья, однако не будут учитывать итоги заседания министерского мониторингового комитета.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Комбинация негативных факторов на прошлой неделе (введение новых санкций, снижение цен на нефть, ослабление всех валют EM как класса на фоне заседания ФРС, своеобразная риторика представителей Минфина о планах по размещению ОФЗ) привела к существенному ослаблению рубля – моменте курс пробивал важную отметку 68 руб./долл. Сейчас давление на рубль снизилось, курс корректируется с локальных максимумов, но ухудшение ситуации в части санкций или цен на нефть может привести к выходу USDRUB в диапазон 68-70 руб./долл. С точки зрения долгосрочной динамики курса будут важны новости о возобновлении покупок ЦБ РФ на валютном рынке, которые должны появиться в декабре.

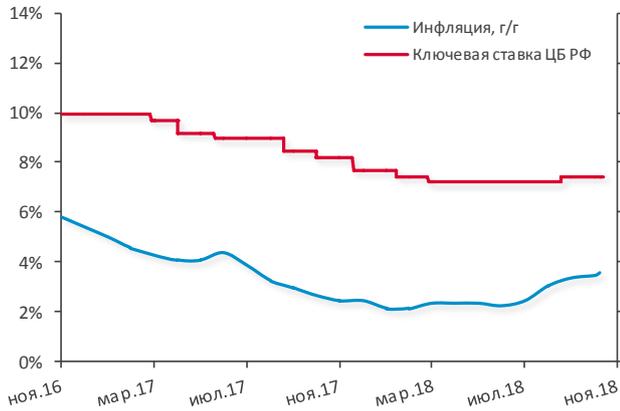
Макроэкономический календарь

- 13-14 ноября – ВВП в третьем квартале, Россия
- 14 ноября 05:00 – розничные продажи и промышленное производство в октябре, США
- 14 ноября 12:30 – инфляция в октябре, Великобритания
- 14 ноября 13:00 – промышленное производство в сентябре, еврозона
- 14 ноября 13:00 – ВВП в третьем квартале, еврозона
- 14 ноября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 14 ноября 16:30 – инфляция, розничные продажи в октябре, США
- 15 ноября 19:00 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 16 ноября 13:00 – инфляция в октябре, еврозона
- 16 ноября 17:15 – промышленное производство в октябре, США
- 16 ноября 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 16-19 ноября – промышленное производство в октябре, Россия

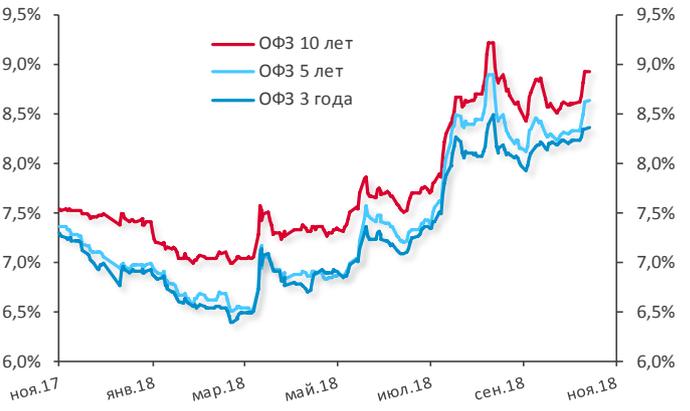
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



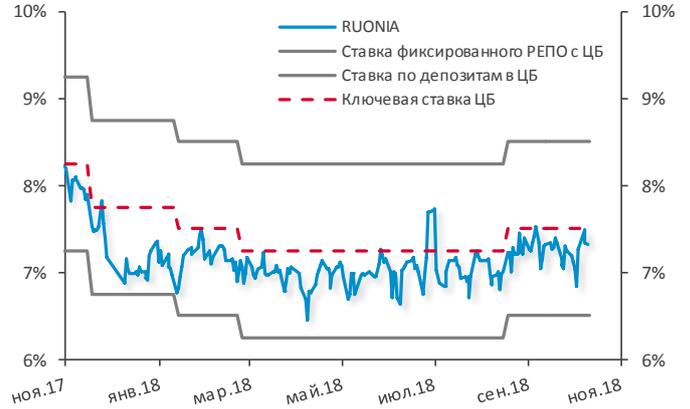
Доходности ОФЗ



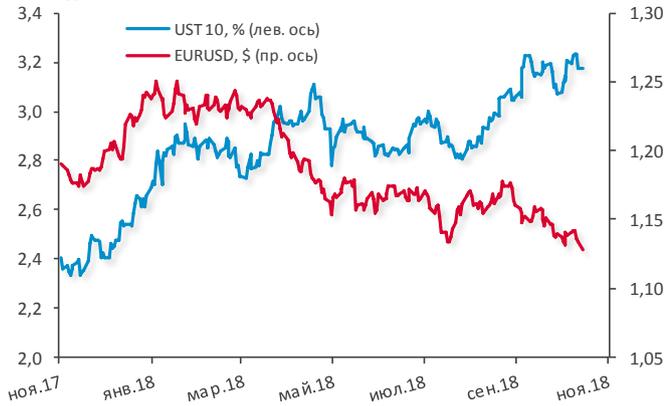
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



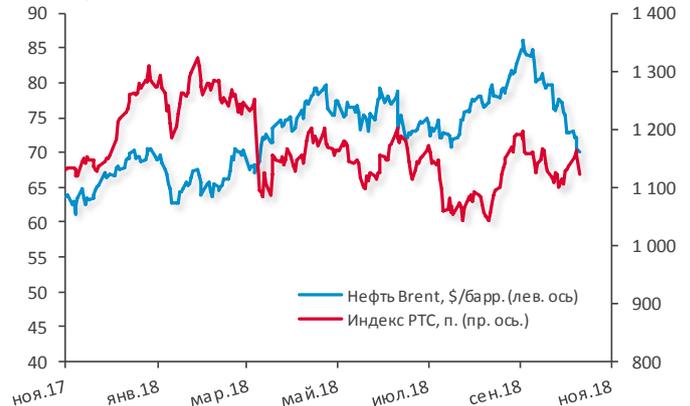
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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 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».