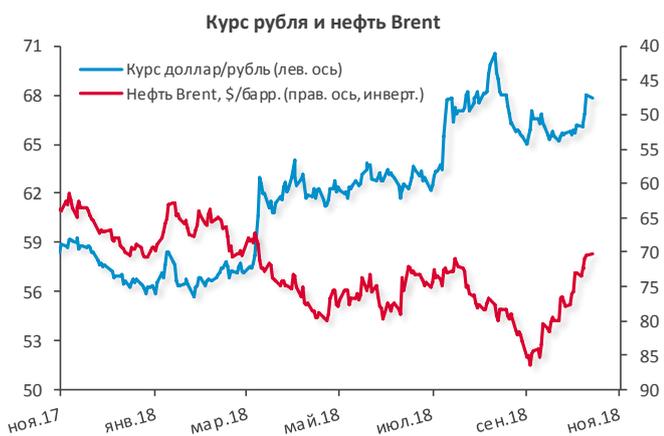


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1115	-0,6%	-1,8%	-3,4%
Индекс S&P500, п.	2726	-2,0%	-0,4%	2,0%
Brent, \$/барр.	70,1	-0,1%	-4,2%	4,9%
Urals, \$/барр.	68,0	-0,8%	-5,2%	2,3%
Золото, \$/тр.ун.	1203	-0,5%	-2,2%	-7,6%
EURUSD	1,1218	-1,0%	-1,7%	-6,6%
USDRUB	67,85	-0,2%	2,5%	17,7%
EURRUB	76,22	-1,1%	1,0%	10,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$70,1/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$68,0/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 67,85 руб., курс евро - на 1,1% до 76,22 руб. Индекс S&P500 снизился на 2,0% до 2726 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 1115 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,4% до 2394 п.

• **В МИРЕ.** Курс EURUSD во вторник утром торгуется ниже \$1,1250 на фоне неопределенности относительно новым проектом бюджета Италии, который власти страны представят сегодня Еврокомиссии. Ранее представленный Римом законопроект был отклонен из-за превышения параметров дефицита - даже несмотря на то, что правящие партии снизили оценку дефицита бюджета на 2020 и 2021 гг., уровень дефицита в 2,4% ВВП, установленный на 2019 г., не устраивает европейские власти. Сохраняются опасения потери контроля над уровнем долговой нагрузки (Италия имеет 2ой по величине в ЕС уровень госдолга - около 130% ВВП) в условиях относительно высокого дефицита бюджета страны (2,4% ВВП на 2019 г.). Более того, если Италия не пойдет на уступки, ЕС могут ввести штрафные меры. Однако, вероятнее всего, власти ЕС пригрозят Италии штрафными санкциями и дадут стране отсрочку для поиска компромисса, что может оказать поддержку европейской валюте.

• Торговая напряженность между США и Китаем снижается на фоне планов премьера Госсовета КНР совершить визит в США для переговоров перед саммитом G20, в рамках которого запланирована встреча лидеров двух стран. Ранее Белый дом заявил о намерениях подписать новое торговое соглашение с Китаем, что повысило аппетит инвесторов к риску. Однако в ходе телефонного разговора в пятницу Министр финансов США Стивен Мнучин и Заместитель премьера Госсовета КНР Лю Хэ не нашли компромисс в решении разногласий в торговых отношениях. США требуют от Китая конкретных предложений и уступок до переговоров по торговой сделке. Если сторонам в очередной раз не удастся договориться, пошлины на китайские товары, импортируемые в США, вырастут с 10% до 25% со следующего года (Китай ответит повышением тарифов на американские товары), что может увеличить риски замедления мировой экономики.

• **НЕФТЬ.** В своем ежемесячном отчете Международное энергетическое агентство (IEA) снизило прогноз спроса на нефть на следующий год на 110 тыс. барр./сутки. Основные причины: ожидания замедления мировой экономики, торговые противоречия, высокие цены на нефть и пересмотр прогнозов экономических показателей Китая вниз. При этом предложение будет расти более быстрыми темпами, чем спрос. Так, в следующем году спрос увеличится на 1,4 млн барр./сутки, а предложение - на 1,8 млн барр./сутки. При этом, согласно ежегодному прогнозу МЭА по мировому рынку, цена нефти вырастет до \$88/барр. к 2025 году, а к 2040 г. - до \$112/барр. Оценки агентства свидетельствуют о том, что спрос на этот вид сырья будет расти в среднем на 1 млн барр./сутки в год и к 2025 г. составит 102,4 млн барр./сутки к 2025 году, а к 2040 г. - 106,3 млн барр./сутки.

• Цена нефти Brent снижается сегодня утром, торгуется ниже \$69,3/барр. На котировки, в том числе, оказали давление вербальные интервенции президента Трампа, который вчера в своем официальном Twitter выразил надежду, что Саудовская Аравия и ОПЕК не станут сокращать добычу нефти в следующем году. Сегодня (14:20 мск) будет опубликован ежемесячный обзор нефтяного рынка от ОПЕК, который позволит более подробно оценить ситуацию на мировом рынке нефти.

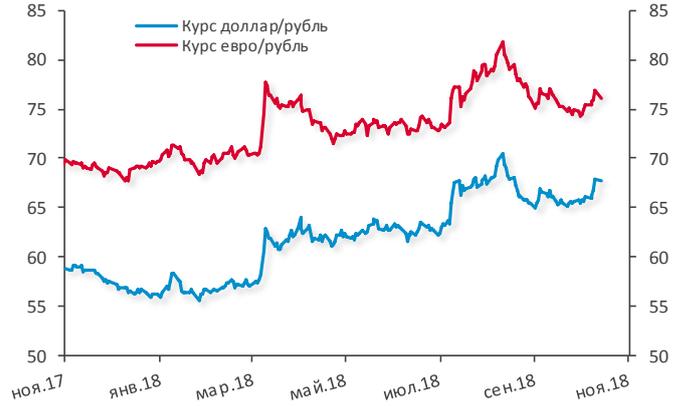
• **В РОССИИ.** Центральный Банк опубликовал предварительную оценку основных агрегатов платежного баланса в январе-октябре. Так, профицит текущего счета достиг \$87,9 млрд, что вчетверо больше уровня прошлого года. При этом приток валюты по текущему счету только в октябре составил \$12,1 млрд, что в условиях отсутствия покупок валюты на рынке Центральным Банком для Минфина оказывает существенное позитивное влияние на валютную ликвидность. Мы ожидаем рост текущего счета выше \$100 млрд по итогам года, даже при коррекции нефтяных котировок до среднего уровня в \$69-70/барр. в декабре. При возврате ЦБ к покупкам рубль окажется под давлением, а текущий счет может продолжить увеличиваться, но из-за абсорбирования «нефедолларов» регулятором, ситуация с валютной ликвидности существенно улучшится уже не будет.

• **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 - в моменте курс пробивал важную отметку 68 руб./долл. Сейчас давление на рубль продолжает оказывать снижающаяся нефть, а локальную поддержку - начинающийся налоговый период. В четверг уплачиваются страховые взносы (585 млрд руб., по нашим оценкам), а 26 ноября НДС, НДС и акцизы (935 млрд руб.). При этом дальнейшее 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.

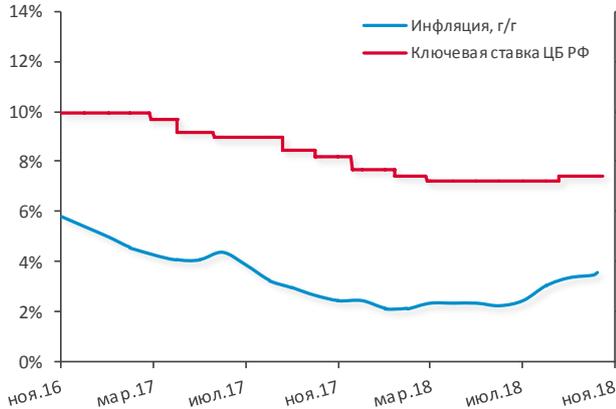
Макроэкономический календарь

- 13-14 ноября – ВВП в третьем квартале, Россия
- 14 ноября 05:00 – розничные продажи и промышленное производство в октябре, РФ
- 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

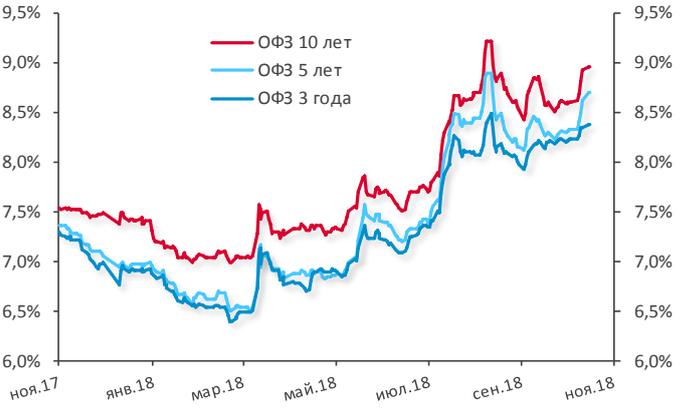
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



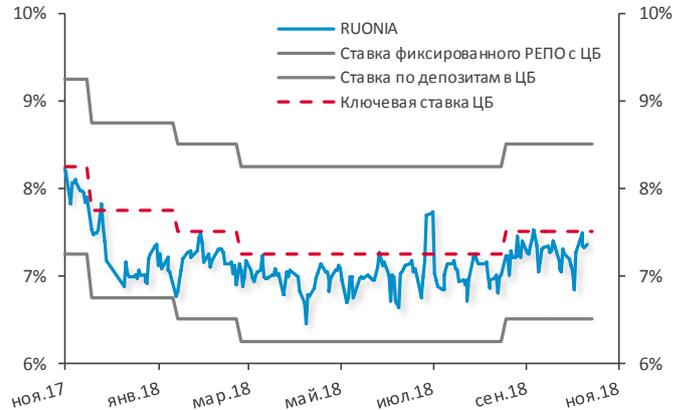
Доходности ОФЗ



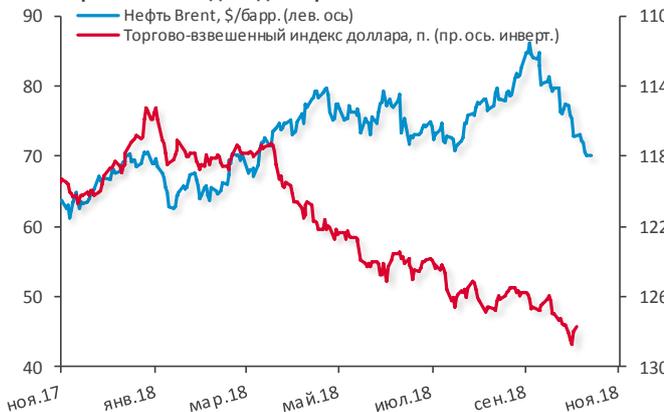
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



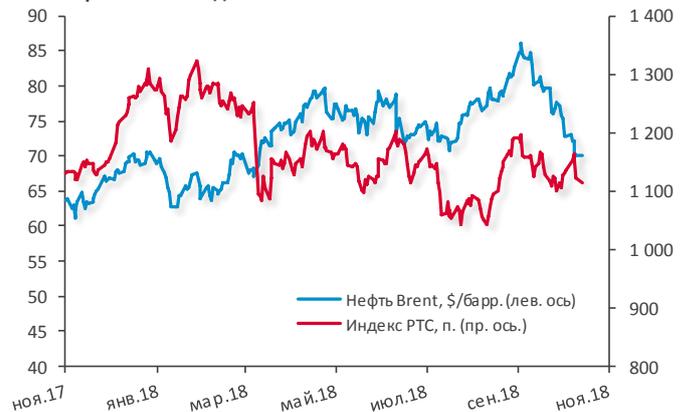
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».