

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.	1100	-1,3%	-4,4%	-4,7%
Индекс S&P500, п.	2722	-0,1%	-1,2%	1,8%
Brent, \$/барр.	65,5	-6,6%	-9,2%	-2,1%
Urals, \$/барр.	64,3	-5,4%	-9,0%	-3,2%
Золото, \$/тр.ун.	1202	-0,1%	-2,0%	-7,7%
EURUSD	1,1291	0,6%	-1,2%	-5,9%
USDRUB	68,13	0,4%	3,1%	18,2%
EURRUB	76,87	0,9%	1,8%	11,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 6,6% до \$65,5/барр., а российская нефть Urals - на 5,4% до \$64,3/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 68,13 руб., курс евро - на 0,9% до 76,87 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2722 п. Индекс РТС потерял 1,3%, закрывшись на отметке 1100 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,8% до 2375 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США в среду утром снижается к корзине ключевых валют, курс EURUSD торгуется в районе \$1,13, а американский рынок акций (по индексу S&P500) снижался вчера вслед за падающей нефтью.

• При этом позитивом для европейских и азиатских рынков стало решение Белого дома повременить с введением пошлин на импорт в США автомобилей, которые администрация президента США Дональда Трампа грозилась утвердить, чтобы защитить отечественных производителей авто.

• Тем временем, опасения вокруг ситуации с бюджетом Италии усиливаются. Вчера власти страны направили проект бюджета Еврокомиссии, содержащий прежние показатели - Рим сохранил уровень дефицита в 2,4% ВВП на 2019 год, ожидая, что заложенные в законопроект расходы стимулируют рост экономики, который остается ниже докризисных уровней 2008 года. Через неделю Еврокомиссия вынесет заключительное решение. Инвесторы обеспокоены, что в отношении Италии могут быть применены штрафные санкции, что, вероятно, усложнит исполнение бюджета. Сохраняющаяся неопределенность, опасения, что проблемы Италии распространятся на еврозону оказывают существенное давление на европейскую валюту, в частности, растут риски для европейской банковской системы.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent обвалилась вчера более чем на 6,5%, консолидировавшись на минимуме с марта этого года (в районе \$65,3/барр.) на фоне обострившихся опасений появления переизбытка нефти на мировом рынке. Котировки стали стремительно снижаться после публикации ежемесячного отчета ОПЕК. Картели повысил прогноз предложения стран за пределами ОПЕК в 2018 году на 90 тыс. барр./сутки до 2,31 млн барр./сутки, а на 2019 год - на 120 тыс. барр./сутки до 2,23 млн барр./сутки. Основными драйверами роста добычи, по оценке картеля, останутся США, в то время как производство продолжит снижаться в Мексике, Норвегии, Вьетнаме и Индонезии. Таким образом, предложение нефти от стран за пределами картеля в 2018 год ожидается на уровне 59,86 млн барр./сутки, в 2019 году - 62,09 млн барр./сутки. Кроме того, ОПЕК пересмотрел в сторону понижения оценку роста глобального спроса на нефть в 2018 году на 40 тыс. барр./сутки до 98,79 млн барр./сутки, а на 2019 год - на 70 тыс. баррелей до 1,29 млн барр./сутки в основном из-за более слабого спроса Ближнего Востока и Китая. Так, ожидается, что глобальный спрос достигнет 98,79 млн барр./сутки в этом году и 100,08 млн барр./сутки в следующем. Вместе с тем, согласно данным, добыча нефти картеля в октябре выросла на 127 тыс. барр./сутки и достигла 32,9 млн барр./сутки, несмотря на снижение производства в Иране из-за санкций США. Сильнее всего добычу нарастили ОАЭ (+142 тыс. барр./сутки), Саудовская Аравия (+127 тыс. барр./сутки) и Ливия (+60 тыс. барр./сутки). С учетом скорректированных прогнозов, для соблюдения баланса на глобальном рынке нефти ОПЕК должен существенно снизить добычу в следующем году.

• Кроме того, на котировки оказали давления данные о том, что Россия в октябре добывала нефти в среднем 11,6 млн барр./сутки - на 50 тыс. барр./сутки больше, чем месяцем ранее. Вкупе с растущим производством Саудовской Аравии, США, а также в условиях освобождения 8 стран-торговых партнеров Ирана от санкций США, опасения относительно появления устойчивого переизбытка нефти на мировом рынке усилились. На наш взгляд, на заседании ОПЕК и не-ОПЕК в декабре участники примут решение перейти к сокращению добычи со следующего года для балансировки глобального рынка нефти, что может оказать поддержку котировкам.

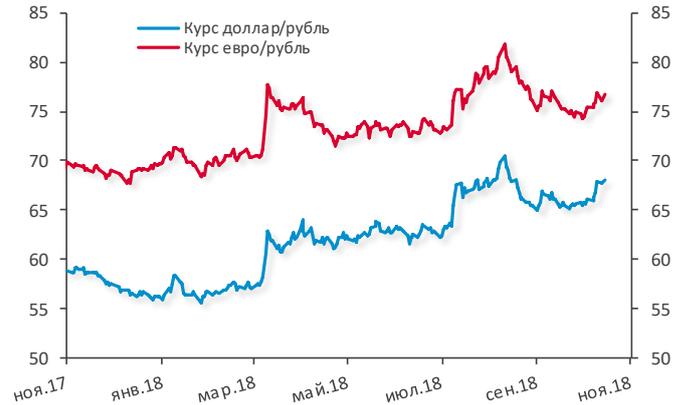
• **В РОССИИ.** Bloomberg со ссылкой на американский сенатор сообщил, что Конгресс США, вероятнее всего, не успеет одобрить санкции в отношении России до конца года. Речь идет о санкциях за предполагаемое вмешательство России в президентские выборы 2016 года, в числе которых ограничения на операции с новым госдолгом РФ и с ведущими госбанками. Таким образом, рассмотрение документа ляжет на обновленный состав Конгресса, который приступит к работе со следующего года. Напомним, 6 ноября состоялись промежуточные выборы в Конгресс США, по итогам которых демократы получили большинство мест в Палате представителей (Нижней палате), а республиканцы сохранили контроль над Сенатом. Тем не менее, отсрочка введения санкций даст лишь временную передышку. Риски усиления санкционного режима (если не в этом, то в следующем году) сохраняются, особенно с учетом усиления позиций демократов в Конгрессе.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль проявляет устойчивость к коррекции на нефтяном рынке, слабее не так значительно как другие валюты EM, зависящие от нефти (бразильский реал, мексиканское песо). Устойчивость рубля во многом связана с отменой покупок валюты ЦБ и сохраняющимся высоким сальдо платежного баланса. Более того, локальную поддержку оказывает начинающийся налоговый период. В четверг уплачиваются страховые взносы (585 млрд руб., по нашим оценкам), а 26 ноября НДС, НДСПИ 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.

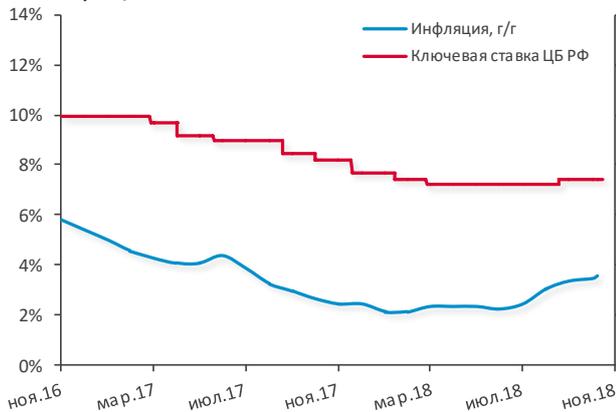
Макроэкономический календарь

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

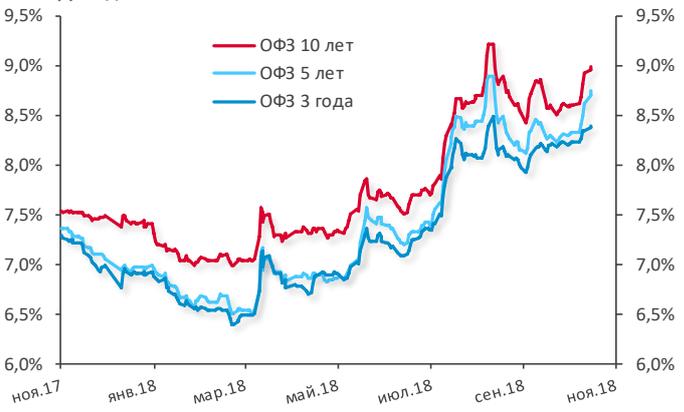
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



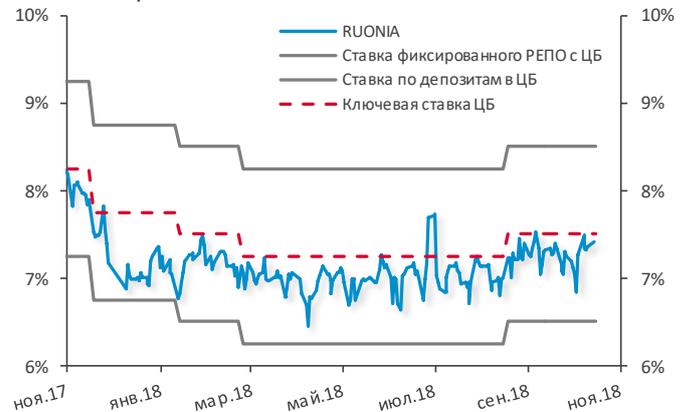
Доходности ОФЗ



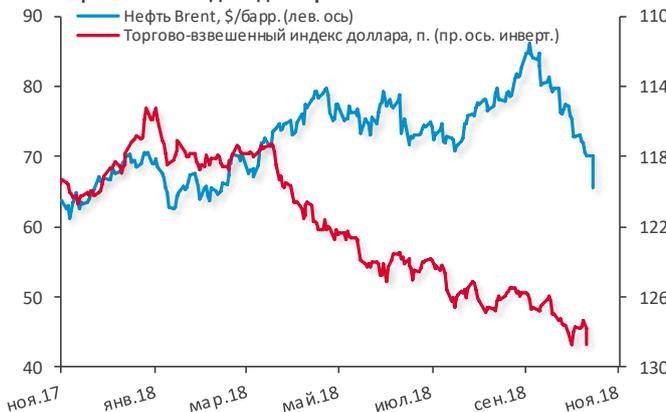
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



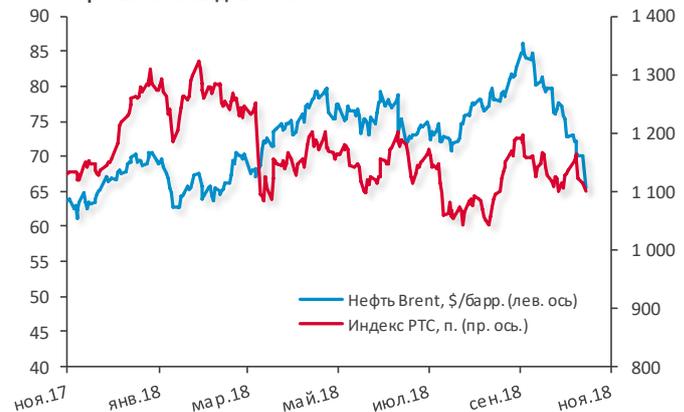
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».