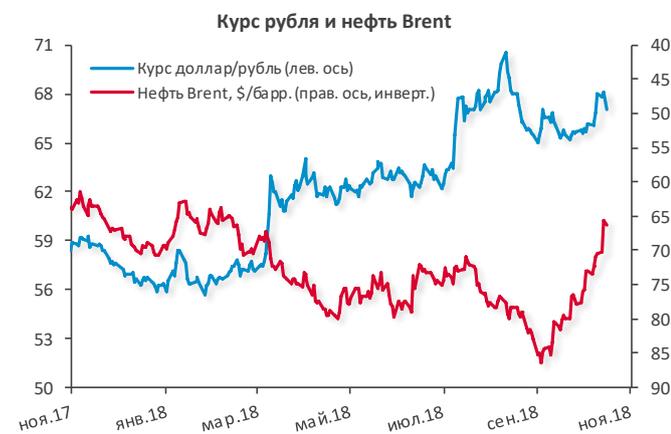


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1117	1,6%	-4,0%	-3,2%
Индекс S&P500, п.	2702	-0,8%	-4,0%	1,0%
Brent, \$/барр.	66,1	1,0%	-8,3%	-1,1%
Urals, \$/барр.	64,9	0,9%	-8,4%	-2,4%
Золото, \$/тр.ун.	1208	0,5%	-1,6%	-7,2%
EURUSD	1,1309	0,2%	-1,0%	-5,8%
USDRUB	67,02	-1,6%	1,1%	16,3%
EURRUB	75,96	-1,2%	0,1%	9,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,0% до \$66,1/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$64,9/барр. Курс доллара снизился на 1,6% до 67,02 руб., курс евро - на 1,2% до 75,96 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,8% до 2702 п. Индекс РТС прибавил 1,6%, закрывшись на отметке 1117 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,2% до 2379 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США слабеет к корзине ключевых валют в четверг утром после более слабых, чем ожидалось данных по инфляции в США и выступления главы ФРС США Джерома Пауэлла.

• Согласно данным Министерства торговли США, уровень базовой инфляции, которая не учитывает волатильные составляющие, вышла ниже прогнозов - 2,1% г/г против ожидаемых 2,2% г/г. Однако едва ли это повлияет на решение ФРС США по ставке на декабрьском заседании по монетарной политике - ожидается повышение на 25 б.п. до 2,25-2,5%.

• Председатель ФРС Джером Пауэлл, выступая вчера на мероприятии от ФРБ Далласа, в очередной раз подтвердил курс на дальнейшее повышение процентной ставки с целью продлить подъем экономики США и сохранить безработицу и инфляцию на низких уровнях. В числе препятствий для определения до каких уровней следует продолжать повышение ставок и какими темпами Пауэлл, в числе прочего, назвал замедление роста мировой экономики и ослабление эффекта налоговых стимулов. Необходимо отслеживать динамику ключевых макроэкономических показателей и принимать решение, основываясь на них. В связи с этим регулятор может принимать решение по ставке на любом из восьми заседаний, тогда как ранее процентные ставки изменяли на «опорных» заседаниях. Реакция рынков была довольно сдержанной - доходности американских казначейских облигаций в моменте опускались ниже 3,1%, однако быстро скорректировались, консолидировавшись сегодня утром в районе 3,13%.

• **НЕФТЬ.** Согласно ежемесячному отчету от Международного энергетического агентства (IEA), страны ОПЕК в октябре увеличили добычу нефти на 200 тыс. барр./сутки - до 32,99 млн барр./сутки. Так, соглашение по сокращению добычи выполнялось в прошлом месяце на 105%. Напомним, на саммите в июне, когда сделка перевыполнялась на 52% (т.е. приверженность стран соглашению составляла 152%), страны-экспортеры договорились увеличить добычу на 1 млн барр./сутки, чтобы избежать дефицита на мировом рынке. Рост добычи предсказуемо привел к увеличению запасов, которые в 3 квартале продемонстрировали самый быстрый рост с 2015 года (+58,1 млн барр.). В связи с этим МЭА ожидает, что в октябре запасы превысят средний за пять лет уровень впервые с марта и прогнозирует их дальнейший рост в 2019 г.

• При этом в ходе вчерашних торгов нефть Brent росла в моменте более чем на 3,5% после появления информации о том, что ОПЕК обсуждает сокращение добычи нефти на 1,4 млн барр./сутки в следующем году. Согласно оценкам картеля, спрос на нефть ОПЕК в следующем году существенно снизится. Поэтому в условиях обострения опасений появления переизбытка нефти и снижения роста глобального спроса картель будет вынужден значительно сократить добычу для соблюдения баланса на рынке.

• Тем не менее сегодня утром цена нефти Brent находится под давлением, торгуясь около \$66,2/барр., после публикации еженедельного отчета от Американского института нефти (API). Согласно данным, коммерческие запасы нефти в США увеличились на внушительные 8,79 млн барр. Сегодня в 19:00 мск выйдут официальные данные от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз предполагает рост запасов на 3,2 млн барр. Кроме того, участники рынка оценят изменение добычи США. На прошлой неделе ведомство зафиксировало исторический максимум - 11,6 млн барр./сутки, что усилило опасения инвесторов относительно усиления рисков появления профицита на глобальном рынке нефти.

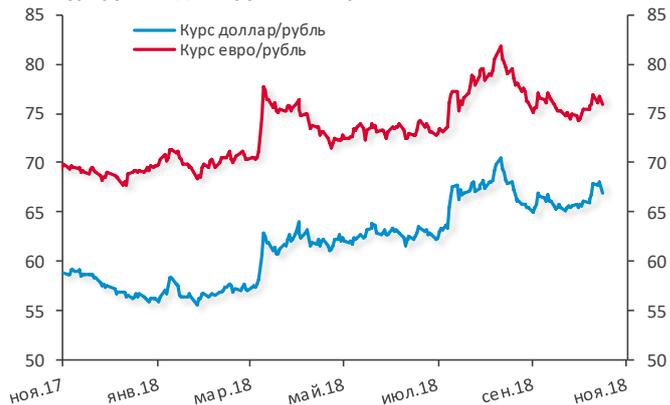
• **В РОССИИ.** Росстат вчера опубликовал данные по динамике цен в России за прошедшую неделю, которые выросли на 0,2%. При этом в годовом выражении инфляция ускорилась и уже достигла 3,75% г/г, судя по среднесуточному темпу роста цен. Трудно выделить какие-то конкретные товары, которые бы выступали в качестве инфляционного драйвера (за исключением пшени, которое подорожало в полтора раза с начала года, но не занимает существенной доли в продуктовой корзине, и охлажденного мяса кури, прибавившего 15,9% с 2017 г., что оказывает уже более значимое влияние). В целом, рост цен остается достаточно однородным, а увеличение инфляции в годовом выражении, вероятно, продолжится до конца ноября. В дальнейшем существенный рост ожидается в начале года - повышение НДС, связанное с этим повышение тарифов естественных монополий на 1,7%, и все это на фоне достаточно низкой базы начала 2018 года приведут к ускорению инфляции выше 5%. При этом под вопросом остается сила реакции инфляционных ожиданий населения, которые на фоне столь существенных ценовых колебаний однозначно ухудшатся.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль вчера бурно отреагировал на новости об отсрочке введения новых санкций со стороны США и продолжил укрепляться сегодня утром на фоне постепенного восстановления нефтяных котировок. Также поддержку рублю оказывает выплата страховых взносов, влияние налогового периода сохранится до конца следующей недели. Для выхода USDRUB в диапазон 68-70 руб./долл. необходимо существенное ухудшение ситуации в части санкций или цен на нефть (хоть рубль и слабо реагирует на нефть в последние дни, цены на энергоносители остаются значимым фактором). Поэтому в ближайшее время мы ожидаем, что USDRUB будет оставаться в диапазоне 66-68 руб./долл. С точки зрения долгосрочной динамики курса будут важны новости о возобновлении покупок ЦБ РФ на валютном рынке, которые должны появиться в декабре.

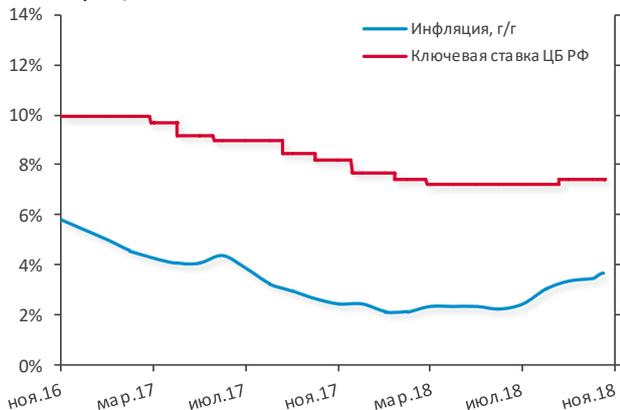
Макроэкономический календарь

- 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

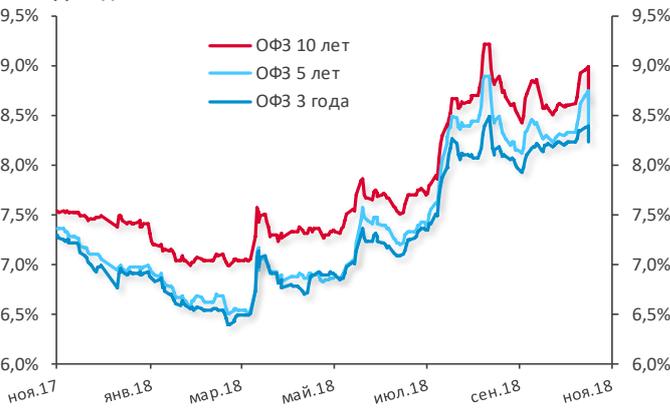
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



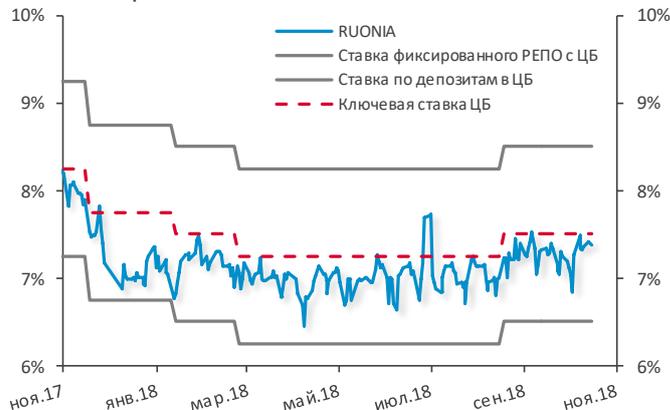
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



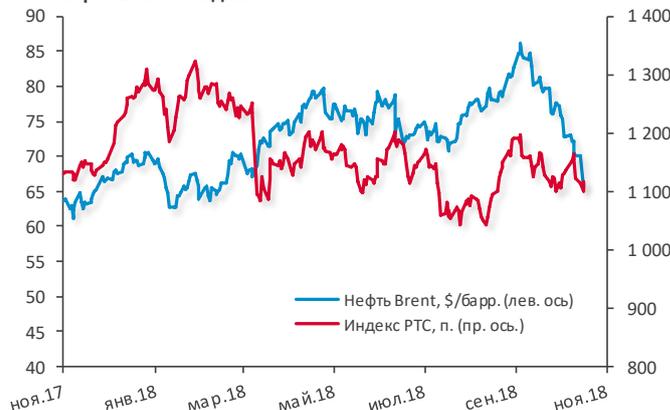
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».