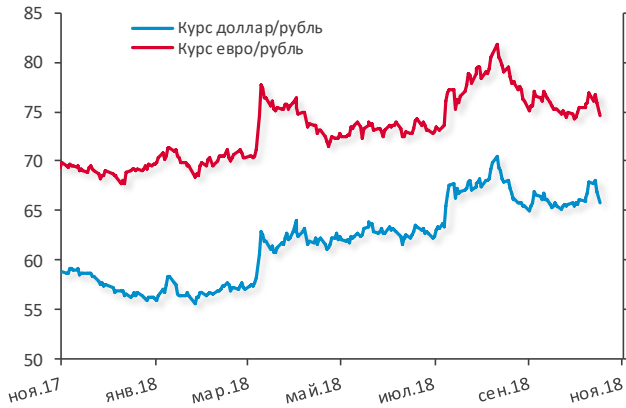
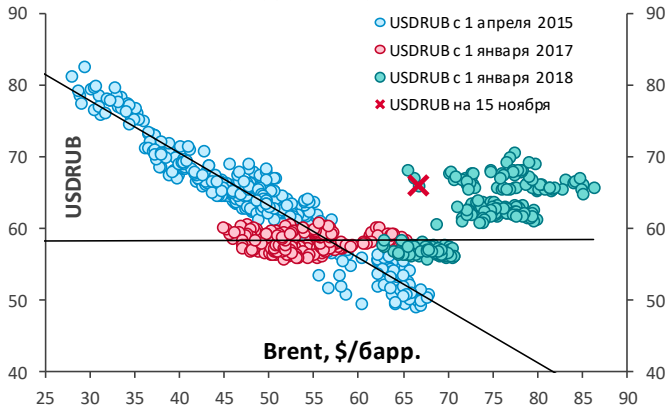


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



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.	1131	1,2%	-2,1%	-2,0%
Индекс S&P500, п.	2730	1,1%	-2,7%	2,1%
Brent, \$/барр.	66,6	0,8%	-5,7%	-0,4%
Urals, \$/барр.	66,0	1,6%	-5,6%	-0,8%
Золото, \$/тр.ун.	1213	0,4%	-0,8%	-6,9%
EURUSD	1,1328	0,2%	-0,3%	-5,6%
USDRUB	65,90	-1,7%	-1,5%	14,3%
EURRUB	74,68	-1,7%	-1,7%	7,8%

Курс рубля и нефть Brent



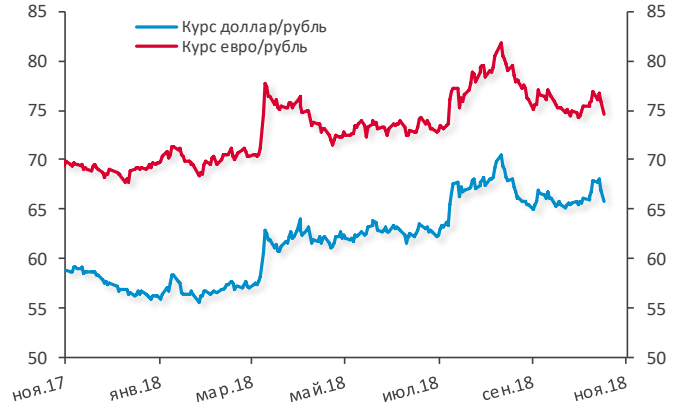
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,8% до \$66,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$66,0/барр. Курс доллара снизился на 1,7% до 65,90 руб., курс евро - на 1,7% до 74,68 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,1% до 2730 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1131 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,1% до 2381 п.
- В МИРЕ.** Американский рынок акций (по индексу S&P) впервые за шесть дней закрылся ростом, прибавив более 1%, после сообщений о том, что пошлины на импортируемую в США китайскую продукцию могут оставить без изменений. Однако позднее появилось опровержение - министр торговли США Уилбур Росс вчера в интервью сообщил, что главы США и КНР на саммите в Аргентине в лучшем случае согласуют «рамочную основу» нового соглашения о торговле, и что США все же планируют повысить пошлины. Тем не менее, появление новых договоренностей между сторонами по торговым вопросам позитивно для мировых финансовых рынков, т.к. способствует уменьшению неопределенности и снижению волатильности.
- На этой неделе ЦБ Филиппин, Мексики и Индонезии повысили процентные ставки на 25 б.п. до 4,75%, 8% и 6%, соответственно. При этом rate hike в Индонезии стал «сюрпризом» для рынков, которые ожидали, что регулятор временноит с повышением ставки. Таким образом, в условиях роста ставок ФРС США и других ключевых ЦБ мира, цикл ужесточения ДКП развивающихся рынков продолжается.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent растет сегодня утром, торгуется выше \$68,2/барр., даже не смотря на существенный рост запасов нефти в США, зафиксированный Минэнерго (EIA). Вчера ведомство отчиталось о росте коммерческих запасов на внушительные 10,3 млн барр./сутки, в то время как консенсус-прогноз предполагал увеличение показателя только на 3,2 млн барр. Более того, добыча США в очередной раз обновила исторический максимум - за неделю, завершившуюся 12 ноября, страна нарастила производство на 100 тыс. барр./сутки до 11,7 млн барр./сутки. Так, в текущий момент США являются крупнейшими добытчиками нефти, обогнав Россию, которая, по данным ОПЕК, в сентябре производила в среднем 11,6 млн барр./сутки. При этом экспорт сырья из страны снижается вторую неделю подряд.
- Кроме того, позитива добавляет растущая уверенность участников рынка в том, что представители стран ОПЕК и не-ОПЕК, встреча которых запланирована на 5 декабря, согласуют сокращение добычи со следующего года. Ранее стало известно, что производство может быть снижено на 1,4 млн барр./сутки, что полностью нивелирует решение о повышении добычи (на 1 млн барр./сутки), принятое на саммите в июне и, вероятно, приведет к пересмотру вниз квот, согласованных в 2016 году. При этом сокращение добычи (как и ее рост) не может быть осуществлено одновременно. Для этого странам потребуется некоторое время (от нескольких месяцев до полугода) для того, чтобы скорректировать работу добывающих мощностей. Вместе с тем, США дали 8 странам полугодичную отсрочку (т.е. до конца апреля) от санкций за продолжение закупок нефти у Ирана с условием того, что они будут продолжать сокращать импорт иранской нефти. Таким образом, если участники картеля примут решение существенно снизить добычу, то уже в начале весны мировой рынок нефти может вновь ощутить риски возникновения дефицита, что поддержит котировки.
- Однако не все страны готовы перейти к сокращению добычи. Так, Россия не намерена существенно сокращать добычу, но может пойти на некоторые уступки. Что касается США, продажа сырья из стратегического резерва в октябре и ноябре, в числе прочего, поспособствовала росту предложения на глобальном рынке нефти. Однако, как мы писали ранее, это лишь краткосрочный фактор воздействия на котировки. Более того, США будут вынуждены вновь пополнить стратегический запас, вследствие чего, рынок может увидеть сокращение коммерческих запасов нефти в США в ближайшие месяцы.
- В РОССИИ.** Вчера глава департамента финансовой стабильности ЦБ РФ Елизавета Данилова озвучила журналистам предварительные оценки изменения доли нерезидентов в ОФЗ. Так, доля иностранных инвесторов в рублевом госдолге продолжает сокращаться и к началу ноября составила уже 24,4% после 25,2% в сентябре. Таким образом, с учетом октябрьских аукционов Минфина, чистый объем ОФЗ в портфелях нерезидентов мог сократиться в октябре на 87 млрд руб., что соизмеримо с показателями августа (-98 млрд руб.), когда уход иностранного капитала был вызван санкциями и сопровождался существенным ослаблением рубля. Но в октябре отток капитала компенсировался отказом от покупок валюты Центральным Банком, поэтому курс рубля оставался стабильным.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** За последние два дня рубль динамично укреплялся и вернулся к уровню 66 руб./долл., вблизи которого торговался с середины октября. При этом нефть с того момента снизилась с \$80/барр. до \$67/барр., а отток капитала из-за санкций сохранялся, что подтверждается предварительными данными по доле нерезидентов в ОФЗ. При этом на данный момент, несмотря на новости об отсрочке введения новых санкций, мы не считаем, что ситуация принципиально улучшилась. Поэтому мы не ожидаем дальнейшего укрепления рубля с текущих уровней и, более того, видим существенные риски его ослабления при ухудшении внешних условий.

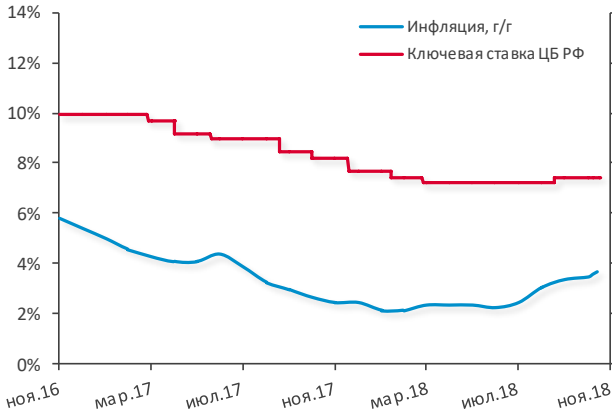
Макроэкономический календарь

- 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

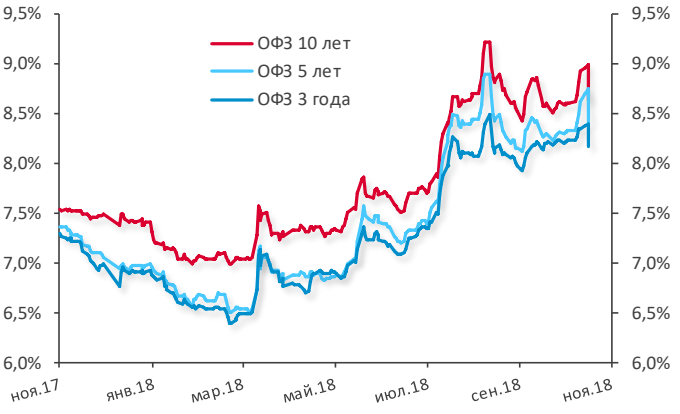
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



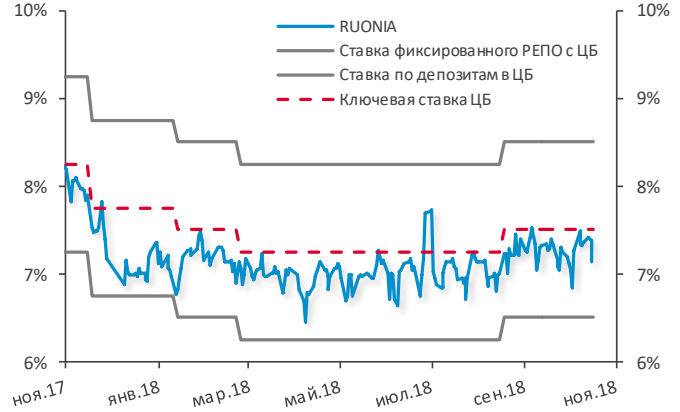
Доходности ОФЗ



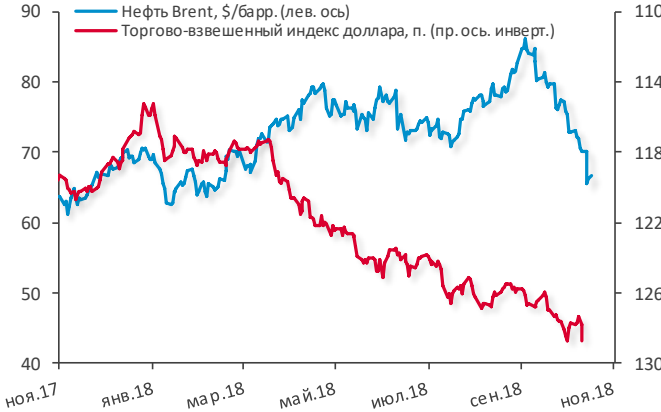
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



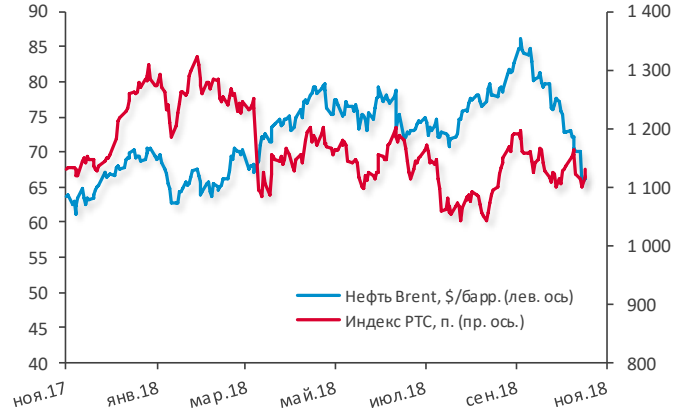
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».