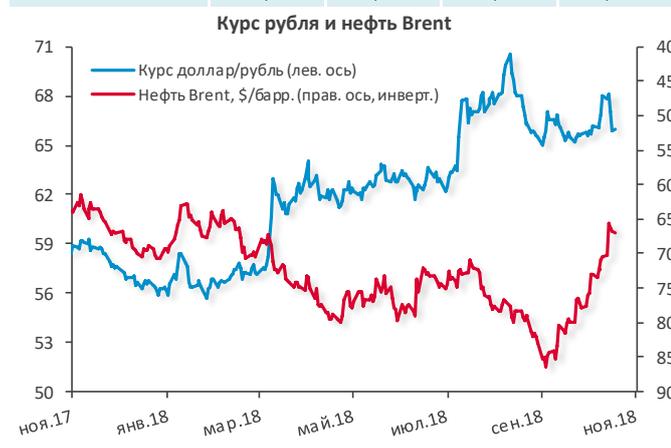


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1135	0,3%	1,2%	-1,7%
Индекс S&P500, п.	2736	0,2%	-1,6%	2,3%
Brent, \$/барр.	66,8	0,2%	-4,9%	-0,2%
Urals, \$/барр.	66,3	0,6%	-3,3%	-0,2%
Золото, \$/тр.ун.	1223	0,8%	1,1%	-6,1%
EURUSD	1,1417	0,8%	0,7%	-4,9%
USDRUB	65,98	0,1%	-3,0%	14,5%
EURRUB	75,35	0,9%	-2,2%	8,8%



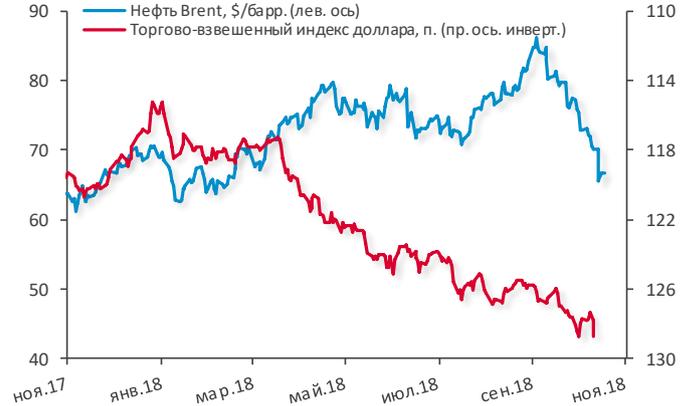
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 4,9% до \$66,8/барр., а российская нефть Urals - на 3,3% до \$66,3/барр. Курс доллара снизился на 3,0% до 65,98 руб., курс евро - на 2,2% до 75,35 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,6% до 2736 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1135 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,3% до 2373 п.
- В МИРЕ.** Доллар США снижался в пятницу к корзине ключевых валют, сегодня утром умеренно восстанавливается. На прошлой неделе на американскую валюту оказала давление «голубиная» (мягкая) риторика представителей ФРС США. Председатель Федерезерва Джером Пауэлл в очередной раз подтвердил курс на дальнейшее повышение процентной ставки с целью продлить подъем экономики США и сохранить безработицу и инфляцию на низких уровнях. Однако отметил неопределенность в части темпов повышения ставок и уровня, до которого их следует продолжать повышать. При этом реакция рынка была довольно сдержанной. Вместе с тем, не голосующий в этом году приверженец «голубиных» взглядов на ДКП ФРС глава ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари заявил, что столь быстрое замедление мировой экономики стало сюрпризом для американского регулятора. А вице-председатель ФРС Ричард Кларид (придерживается нейтральных взглядов) не ждет роста инфляции и считает обоснованным повышение процентных ставок только до нейтрального уровня (около 3%). Напомним, макропрогноз ФРС предполагает повышение ставки до 3,5%, но рынок по-прежнему не верит в еще 5 повышений (до уровня 3,5%) и закладывает лишь 3 повышения (до 3%), следующее из которых придется на декабрь. На фоне «голубиных» комментариев представителей Федерезерва доходности американских казначейских облигаций сегодня утром падали в моменте ниже 3,06%.
- Важным событием этой недели станет решение Еврокомиссии по проекту бюджета Италии (21 ноября). ЕС грозит применить штрафные санкции, в случае, если власти страны не пойдут навстречу в части уровня бюджетного дефицита и не сократят его. Если Еврокомиссия согласится отсрочить введение мер и даст время Италии для внесения изменений, это будет позитивно для евро.
- Тем временем, в условиях роста ставок ФРС США и других ключевых ЦБ мира, цикл ужесточения ДКП развивающихся рынков продолжается. На прошлой 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 повременит с повышением. На этой неделе ожидается повышение процентной ставки ЦБ ЮАР на 25 б.п. до 6,75%.
- В среду, 21 ноября, выйдут данные по объему заказов на товары длительного пользования (дюраблы). Ожидается наиболее сильное снижение показателя с января этого года (-2,5%), что может свидетельствовать о влиянии торговых войн на волатильные составляющие, такие как автомобили. Ухудшение спроса на базовые дюраблы укажут на негативные ожидания потребителей относительно дальнейшего роста экономики. В этот же день выйдет индекс потребительских настроений от Мичиганского Университета. Кроме того, в четверг будут опубликованы протоколы от октябрьского заседания ЕЦБ по монетарной политике. Документ, вероятно, будет содержать указание на то, что программа количественного смягчения будет завершена в декабре, что едва ли окажет существенное влияние на рынки.
- 22 ноября в США отмечают День Благодарения - рынки будут закрыты, а в пятницу на американских рынках будет сокращенный день.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent растет в понедельник утром, торгуется около \$67,4/барр. на фоне ожиданий сокращения добычи странами ОПЕК и не-ОПЕК. Ранее появились сообщения о том, что картель может сократить производство на существенные 1,4 млн барр./сутки, чтобы сбалансировать глобальный рынок нефти. При этом опасения относительно снижения спроса на нефть из-за возможного замедления мировой экономики остаются из-за торговых противоречий между США и Китаем.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На прошлой неделе рубль на фоне относительно позитивных новостей об отсрочке санкций отыграл ослабление первой декады ноября. Но 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. В следующий понедельник улучшаются НДС, НДПИ и акцизы, что будет оказывать поддержку рублю на этой неделе.

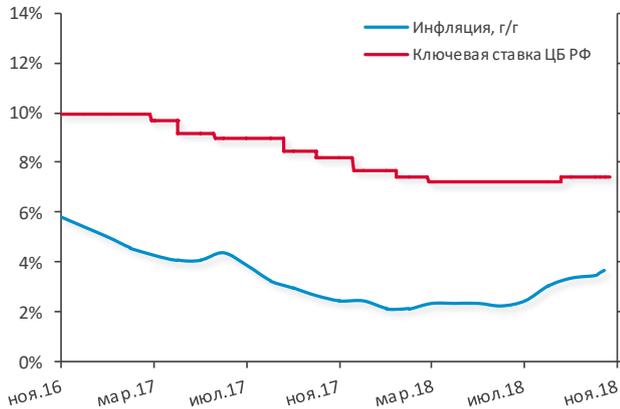
Макроэкономический календарь

- 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

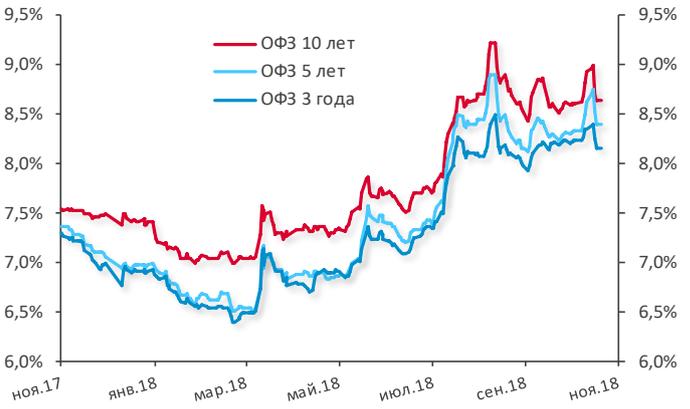
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



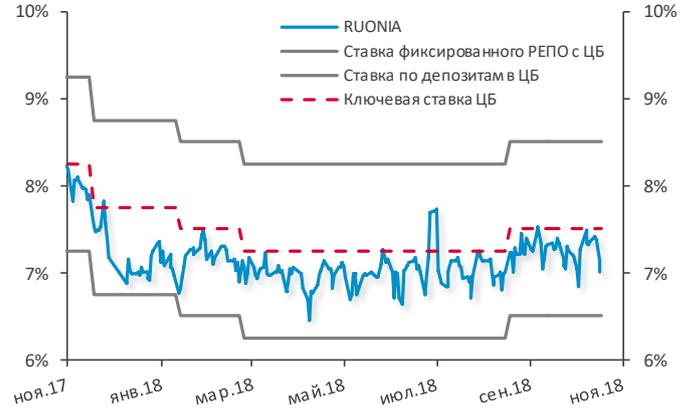
Доходности ОФЗ



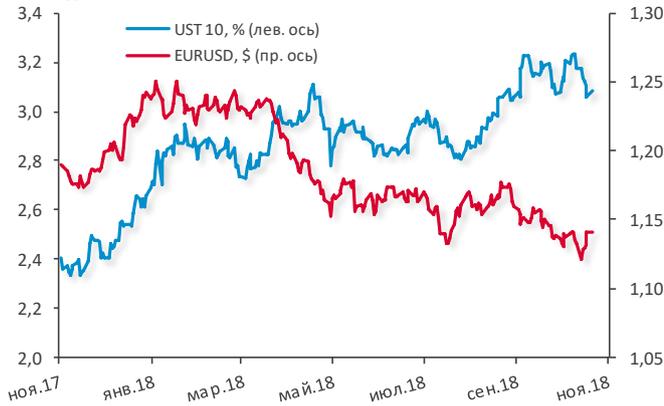
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



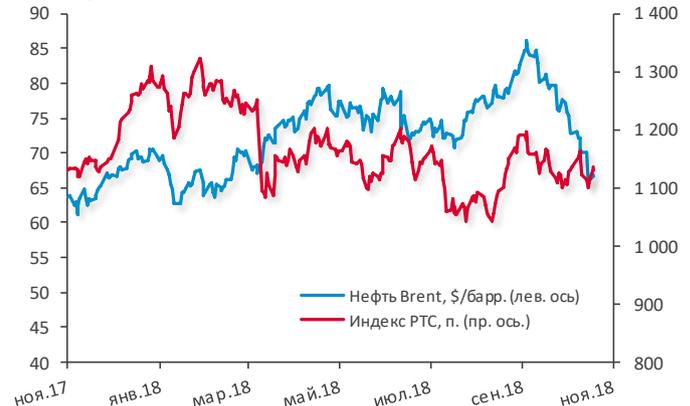
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».