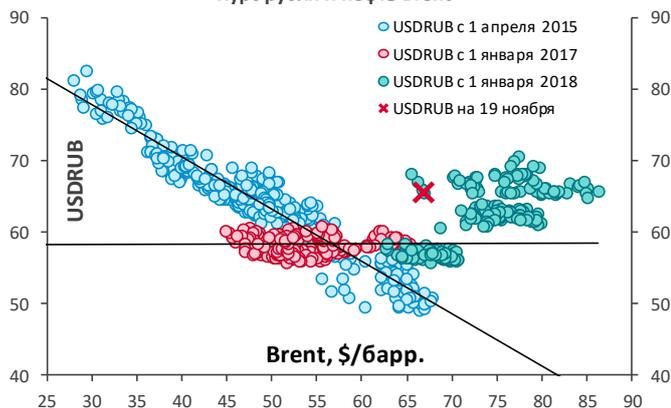


Курс рубля к доллару США и евро



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%	7,5-7,75%	7,5-7,75%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1136	0,1%	1,9%	-1,6%
Индекс S&P500, п.	2691	-1,7%	-1,3%	0,6%
Brent, \$/барр.	66,8	0,0%	-4,7%	-0,1%
Urals, \$/барр.	66,2	-0,2%	-2,7%	-0,4%
Золото, \$/тр.ун.	1224	0,1%	1,7%	-6,0%
EURUSD	1,1454	0,3%	2,1%	-4,6%
USDRUB	65,55	-0,7%	-3,4%	13,7%
EURRUB	75,09	-0,3%	-1,5%	8,4%

Курс рубля и нефть Brent



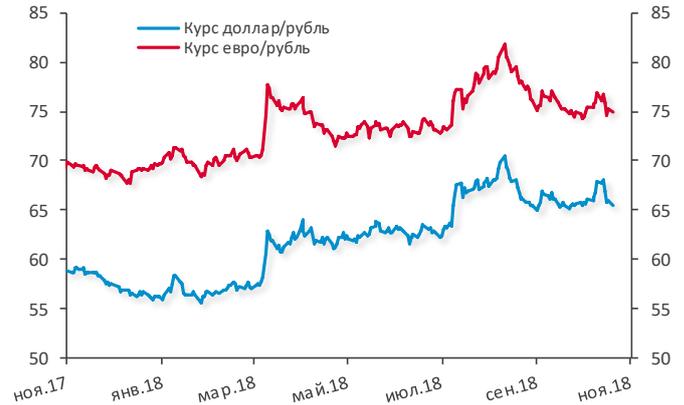
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent осталась на том же уровне - \$66,8/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,2% до \$66,2/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 65,55 руб., курс евро - на 0,3% до 75,09 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,7% до 2691 п. Индекс РТС прибавил 0,1%, закрывшись на отметке 1136 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2374 п.
- В МИРЕ.** Доллар США вчера снижался к корзине ключевых валют, в том числе на фоне «голубиных» (мягких) заявлений представителей ФРС США относительно курса денежно-кредитной политики. Американский рынок акций (по индексу S&P 500) снизился вчера на 1,7% на фоне снижения стоимости технологических компаний.
- Вчера вице-президент Федрезерва и глава ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс (приверженец более жесткой монетарной политики) заявил, что регулятору следует продолжать постепенное повышение процентных ставок, которые находятся на очень низких уровнях (текущая ставка составляет 2-2,25%). При этом Уильямс не назвал конкретных уровней по ставке, заявив, что курс ДКП ФРС может быть определен только по мере выхода экономических данных. «Голубиная» тональность представителей американского регулятора (на прошлой и на этой неделе) стала фактором снижения доходностей американских казначейских облигаций ниже 3,05%.
- Тем временем, риторика США в отношении Китая вновь ужесточилась. Вице-президент Майк Пенс настаивает на сохранении жесткой торговой политики в отношении Китая, пока Пекин не пойдет на существенные уступки во внешней торговле и, если этого не случится, меры будут усилены. Ранее Министр торговли США Уилбур Росс обозначил, что в рамках саммита G20, который пройдет в конце месяца (30 ноября – 1 декабря) в Аргентине, США и КНР в лучшем случае согласуют «рамочную основу» нового соглашения о торговле, и пошлины на импорт китайской продукции все же будут повышены до 25% со следующего года. Сохраняющаяся неопределенность неблагоприятна для мировых финансовых рынков, т.к. является фактором в пользу повышения волатильности.
- Кроме того, повышению волатильности на рынках может поспособствовать решение Еврокомиссии по проекту бюджета Италии. ЕС угрожает штрафными санкциями, если власти страны не пойдут навстречу в части уровня бюджетного дефицита и не сократят его. Позитивным для евро будет исход, в котором введение мер отложат до весны и у Италии появится дополнительное время для внесения изменений.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent снижается во вторник утром, торгуется ниже \$66,4/барр. на фоне усиления пессимизма относительно возможного снижения глобального спроса из-за торговых противоречий США и Китая, которые могут привести к существенному замедлению мировой экономики.
- Кроме того, появились опасения относительно возникновения устойчивого профицита нефти на мировом рынке из-за более мягких, чем ожидалось санкций США в отношении Ирана и значительного увеличения добычи России, Саудовской Аравии и США. В рамках заседания министерского мониторингового комитета, которое запланировано на 5 декабря, представители ОПЕК и не-ОПЕК, вероятно, дадут рекомендацию снизить добычу нефти на 1-1,4 млн барр./сутки для соблюдения баланса на рынке. При этом в случае, если рекомендованные объемы сокращения производства будут выше, котировки получат существенную поддержку.
- Другим важным фактором, оказывающим давление на котировки, остается растущее производство нефти США. Американское Минэнерго (EIA) фиксирует новые максимумы сланцевой добычи. По данным агентства, к декабрю сланцевики нарастят производство на 63 тыс. барр./сутки до 7,9 млн барр./сутки. 56% прироста обеспечит наиболее богатое запасами нефти месторождение Permian. Совокупная добыча нефти США в текущий момент находится на исторических максимумах, составляя 11,6 млн барр./сутки. Страна является крупнейшим производителем нефти в мире, уже обогнав Россию и Саудовскую Аравию. Вместе с тем, в октябре число пробуренных, но незавершенных нефтяных скважин увеличилось на 269 штук и составило 8545 единиц. Наиболее активно бурение идет также в бассейне Permian (+249 новых скважин). Другое крупное месторождение Eagle Ford отстает в темпах бурения – за прошедший месяц число пробуренных, но незавершенных нефтяных скважин увеличилось лишь на 25 единиц. Таким образом, США имеет большой незадействованный потенциал для наращивания добычи, т.к. незавершенные скважины могут быть введены в эксплуатацию достаточно быстро, не требуя больших капиталовложений.
- 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 уплачиваются НДС, НДС и акцизы, что будет оказывать поддержку рублю на этой неделе.

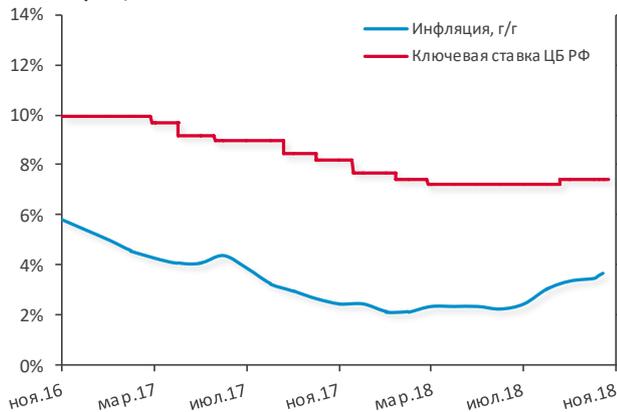
Макроэкономический календарь

- 19 ноября 02:50 – торговый баланс в октябре, Япония
- 19 ноября 12:00 – saldo платежного баланса в сентябре, еврозона
- 20 ноября 16:00 – розничные продажи, доходы населения в октябре, Россия
- 21 ноября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 21 ноября 16:30 – заказы на товары длительного пользования в октябре, США
- 21 ноября 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 21 ноября 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 21 ноября 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 22 ноября 02:30 – инфляция в октябре, Япония
- 23 ноября 12:00 – индексы PMI в ноябре, еврозона
- 23 ноября 17:45 – индексы Markit PMI в ноябре, США
- 26 ноября 03:30 – производственный индекс Nikkei PMI в ноябре, Япония

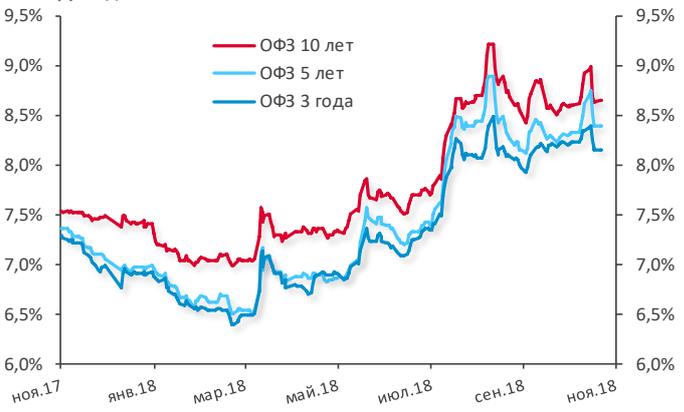
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



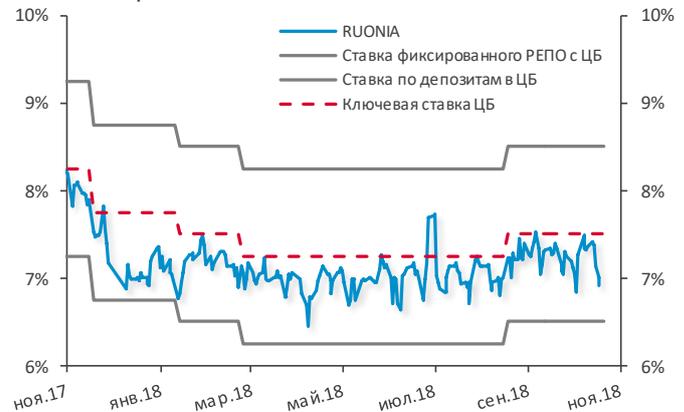
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



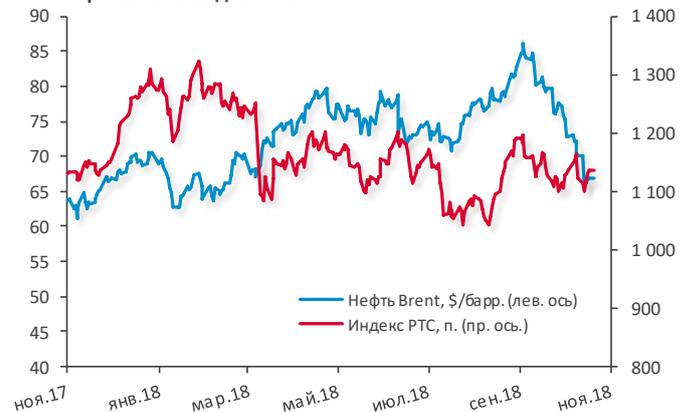
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».