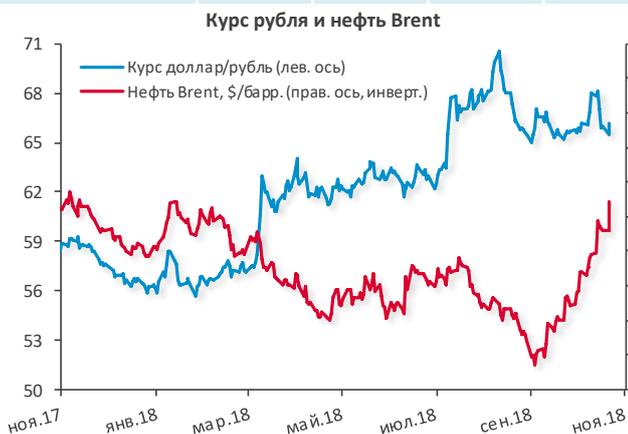


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1117	-1,7%	1,5%	-3,3%
Индекс S&P500, п.	2642	-1,8%	-2,9%	-1,2%
Brent, \$/барр.	62,5	-6,4%	-4,5%	-6,5%
Urals, \$/барр.	61,8	-6,6%	-3,9%	-7,0%
Золото, \$/тр.ун.	1222	-0,2%	1,7%	-6,2%
EURUSD	1,1371	-0,7%	0,7%	-5,3%
USDRUB	66,17	0,9%	-2,9%	14,8%
EURRUB	75,25	0,2%	-2,1%	8,7%



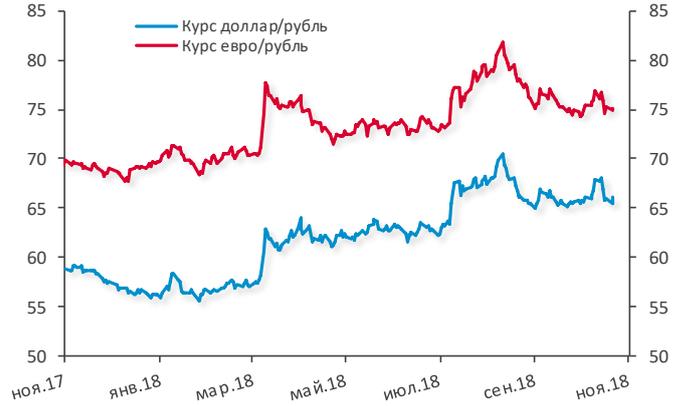
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 6,4% до \$62,5/барр., а российская нефть Urals - на 6,6% до \$61,8/барр. Курс доллара вырос на 0,9% до 66,17 руб., курс евро - на 0,2% до 75,25 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,8% до 2642 п. Индекс РТС потерял 1,7%, закрывшись на отметке 1117 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,4% до 2342 п.
- **В МИРЕ.** Вчерашний день ознаменовался снижением аппетита к риску и коррекцией на американском фондовом рынке: индекс S&P 500 потерял 1,8%, валюты развивающихся стран и евро слабели к доллару США, а нефть марки Brent потеряла впечатляющие 6,4%.
- Драйверами движения на американском рынке выступили акции энергетического сектора, находящиеся под давлением из-за цен на нефть и акции ритейлеров, которые снижались из-за слабых результатов и ухудшения прогнозов.
- Сегодня в 16:30 мск будут опубликованы данные по объему заказов на потребительские товары длительного пользования в США. Ожидается максимальное снижение с начала этого года (-2,6%), что связано с влиянием торговых войн на волатильные составляющие, такие как автомобили. Помимо этого, выйдет индекс потребительских настроений от Мичиганского Университета. Опережающие макроэкономические индикаторы США особенно важны на фоне «голубиных» комментариев представителей ФРС США в последние дни, которые вызвали опасения возможного снижения темпов ужесточения денежно-кредитной политики. Сегодня утром валюты развивающихся стран восстанавливают свои позиции против доллара США, а нефть Brent растет на 1,5%.
- Также влияние рынка окажет решение Еврокомиссии по представленному на прошлой неделе проекту бюджета Италии, параметры которого не изменились, несмотря на угрозу штрафных санкций – Рим сохранил уровень дефицита бюджета в 2,4% ВВП на 2019 год, обосновывая это необходимостью выполнения предвыборных обещаний и уверенностью в стимулировании роста экономики до докризисных уровней за счет увеличения государственных расходов. Вероятность наложения штрафов Еврокомиссией за нарушение бюджетных правил существует, более того, резкие заявления могут усилить напряженность в еврозоне, повысить риски для европейской банковской системы и оказать существенное давление на евро. Наиболее вероятный сценарий – продление сроков рассмотрения проекта бюджета до весны следующего года для внесения изменений и предупреждение от Еврокомиссии, что может привести к временному ослаблению евро.
- **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent растет сегодня утром, торгуется около \$63,5/барр. на фоне публикации еженедельного отчета от Американского института нефти (API). Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе сократились на 1,545 млн барр. после внушительного роста в последнем месяце. Официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня вечером, опрошенные Bloomberg аналитики ожидают роста запасов на 3,5 млн барр. При этом, по мере приближения заседания министерского мониторингового комитета, запланированного на 5 декабря, усиливаются опасения повторения 2014 года, когда цены на нефть упали на 29% до заседания ОПЕК и на 25% в течение месяца после принятия решения об отказе от ограничений. Возможно, опасения рынка преувеличены, поскольку представители ОПЕК ясно дают понять, что не допустят повторения негативных событий и уже заявляли о готовности ОПЕК+ принять решение о сокращении добычи. Вероятно, представители ОПЕК и не-ОПЕК для соблюдения баланса на рынке дадут рекомендацию снизить добычу на 1-1,4 млн барр./сутки, что окажет значительную поддержку котировкам.
- **В РОССИИ.** Глава Центрального Банка России Эльвира Набиуллина, выступая в Госдуме, прокомментировала условия, в которых регулятору менее чем через месяц предстоит принимать решения по ДКП. Так, ЦБ должен быть готов к усилению санкционного давления и вызванного им росту волатильности. При этом баланс рисков остается смещенным в сторону проинфляционных из-за повышения НДС и внешних факторов (цены на нефть, санкции), поэтому ДКП должна оставаться умеренно жесткой.
- Комментарии Эльвиры Набиуллиной встали в один ряд с комментариями других представителей ЦБ на прошлой неделе, о том, что ЦБ будет принимать решение по ставке с учетом дальнейшей стратегии покупки валюты на рынке в рамках бюджетного правила, и необходимости своевременного повышения ставки, которое позволит избежать более существенного повышения в будущем.
- Эти комментарии прозвучали на фоне увеличения инфляционных рисков и самой инфляции, а также появлении новых данных о продолжающемся сокращении доли нерезидентов в ОФЗ, что говорит о сохраняющемся оттоке капитала. В этом ключе все более вероятным становится повышение ключевой ставки ЦБ РФ на заседании 14 декабря.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль умеренно отреагировал на движение в нефти, в частности из-за поддержки налогового периода - в понедельник уплачиваются НДС, НДС и акцизы. На прошлой неделе рубль на фоне относительно позитивных новостей об отсрочке санкций отыграл ослабление первой декады ноября. И сейчас торгуется вблизи уровня середины октября, хотя нефть с того момента подешевела на 18%, потеряв \$15. При этом отток капитала из-за санкций сохранялся, что подтверждается данными по доле нерезидентов в ОФЗ. На данный момент, несмотря на новости об отсрочке введения новых санкций, мы не считаем, что ситуация принципиально улучшилась. Поэтому мы видим существенные риски ослабления рубля при дальнейшем ухудшении внешних условий.

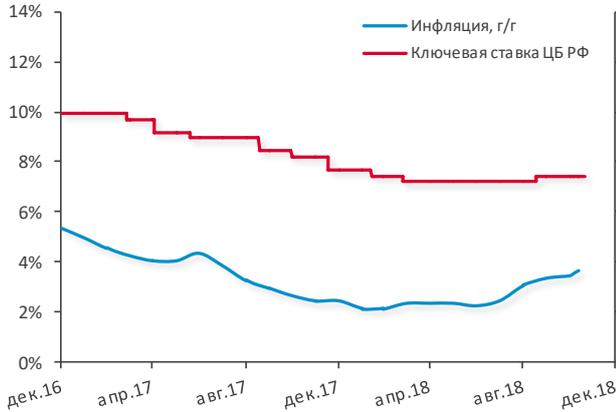
Макроэкономический календарь

- 19 ноября 02:50 – торговый баланс в октябре, Япония
- 19 ноября 12:00 – сальдо 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

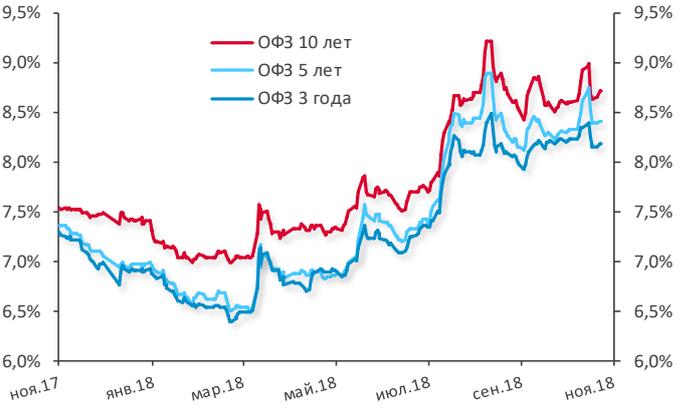
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



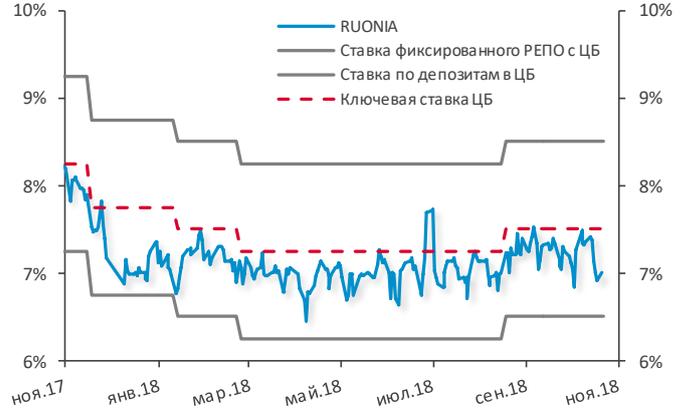
Доходности ОФЗ



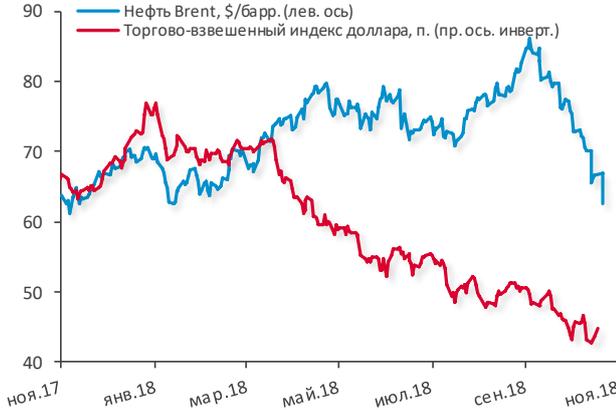
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



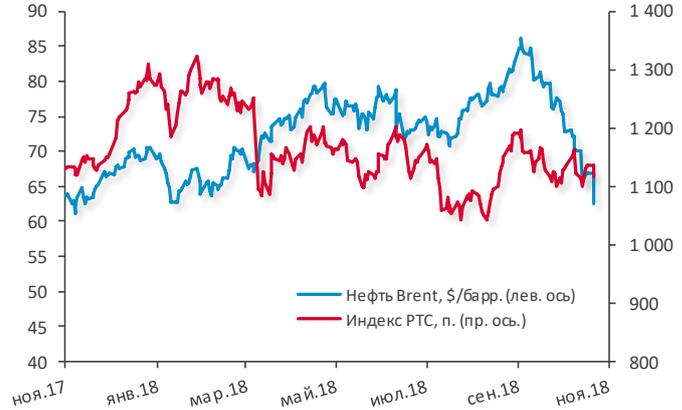
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».