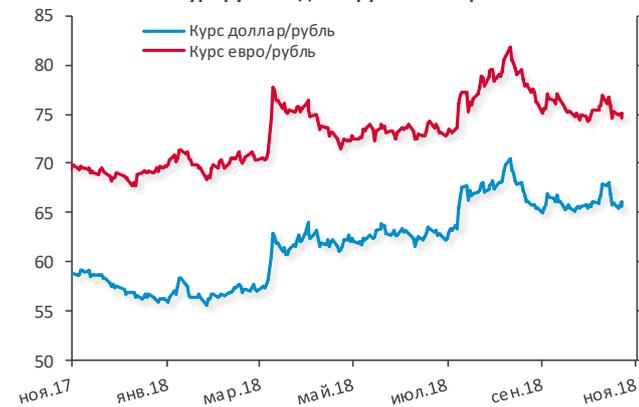
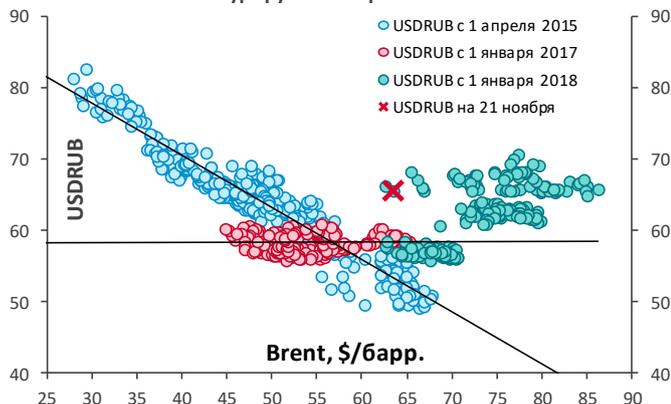


Курс рубля к доллару США и евро



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.	1127	0,9%	0,9%	-2,3%
Индекс S&P500, п.	2650	0,3%	-1,9%	-0,9%
Brent, \$/барр.	63,5	1,5%	-4,0%	-5,1%
Urals, \$/барр.	62,9	1,7%	-3,1%	-5,4%
Золото, \$/тр.ун.	1228	0,5%	1,6%	-5,8%
EURUSD	1,1384	0,1%	0,7%	-5,2%
USDRUB	65,66	-0,8%	-2,0%	13,9%
EURRUB	74,76	-0,6%	-1,6%	8,0%

Курс рубля и нефть Brent



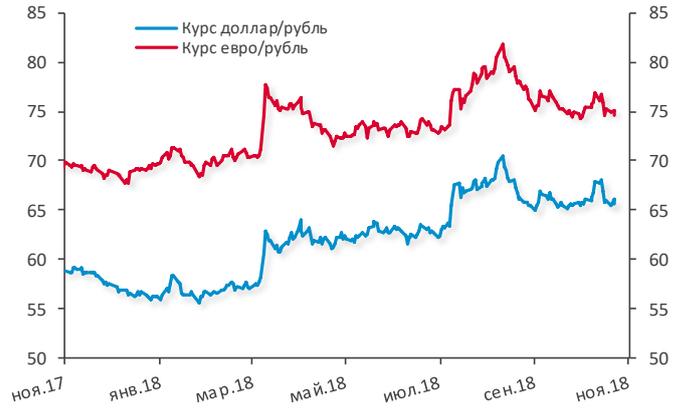
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,5% до \$63,5/барр., а российская нефть Urals - на 1,7% до \$62,9/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 65,66 руб., курс евро - на 0,6% до 74,76 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2650 п. Индекс РТС прибавил 0,9%, закрывшись на отметке 1127 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,7% до 2358 п.
- **В МИРЕ.** Доллар США снижается сегодня утром к корзине ключевых валют на фоне сниженной торговой активности, так как американские рынки закрыты по случаю Дня Благодарения. Вчера S&P 500 закрылся в незначительном плюсе после двухдневной распродажи благодаря росту энергетического сектора за счет стабилизирующей цены на нефть.
- После «голубиных» комментариев представителей ФРС, опережающие макроэкономические индикаторы оказались сравнительно слабыми. Так, вчера вышли пессимистичные данные по объему заказов на потребительские товары длительного пользования в США: в октябре спрос снизился на 4,4% м/м (прогноз -2,6% м/м), очищенный от волатильных составляющих показатель также оказался хуже ожиданий: +0,1% м/м (прогноз +0,4% м/м). Опубликованный индекс потребительских настроений Мичиганского университета также отразил снижение доверия домохозяйств к экономике США - в ноябре показатель снизился до 97,5 пункта (98,6 в октябре). При этом рынок по-прежнему оценивает выше 70% вероятность повышения ставки в следующем месяце, однако закладывает только 2 повышения до конца следующего года. Напомним, что сейчас макропрогноз ФРС предполагает 4 повышения до конца 2019 года.
- Поддержку евро оказывает снижение напряженности вокруг бюджета Италии. Любые решения о санкциях со стороны Еврокомиссии в соответствие с процедурой начнут исполняться не ранее 2019 года, более того Италия может оспорить наложение штрафов. Сегодня в 15:30 мск будут опубликованы протоколы октябрьского заседания ЕЦБ по монетарной политике. Существенного влияния на рынки не ожидается.
- **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent опустилась до восьмимесячных минимумов после публикации официальных еженедельных данных о запасах нефти в США от Минэнерго (EIA): запасы увеличились на 4,85 млн барр. при прогнозе 3,45 млн барр., что повышает вероятность избытка предложения на рынке. Помимо этого, давление на котировки оказали вербальные интервенции президента Трампа, который вчера в своем официальном Twitter поблагодарил Саудовскую Аравию за помощь в снижении цен на нефть и призвал к дальнейшему снижению, которое окажет поддержку американской экономике. Несмотря на давление со стороны членов парламента в виде требования ужесточить санкции в отношении Эр-Рияда в связи с убийством журналиста Джамала Хашокджи, Трамп не намерен подрывать сотрудничество между странами, что повышает неопределенность исхода заседания министерского мониторингового комитета, запланированного на 5-7 декабря в Вене. Тем не менее, вероятность сокращения добычи на 1-1,4 млн барр./сутки остается высокой, поскольку Саудовская Аравия уже при текущих котировках испытывает проблемы с бюджетом, что должно оказаться более весомым аргументом против возможного давления США.
- **В РОССИИ.** Росстат вчера опубликовал данные по динамике цен в России за прошедшую неделю, которые выросли на 0,1%. При этом в годовом выражении инфляция ускорилась и достигла 3,85% г/г, судя по среднесуточному темпу роста цен. Рост цен достаточно равномерный по различным товарам, но в лидерах роста остаются значимые продукты: курица, говядина, сахар.
- В декабре рост годовой инфляции замедлится на фоне высокой базы прошлого года, но уже в начале 2019 г. нас ждет существенное ускорение выше 5%, связанное с повышением НДС и внеочередным повышением тарифов естественных монополий.
- При этом на фоне роста инфляции и замедления экономического роста снизился рост реальных заработных плат, который в октябре составил только 4,4% г/г (ожидался рост на 7% г/г), а данные за сентябрь были пересмотрены с 7,2% до 4,9%. Реальные располагаемые доходы населения остаются слабыми - +1,4% г/г в прошлом месяце, что сказывается на обороте розничной торговли, который в реальном выражении прибавил только 1,9% в сравнении с прошлым годом.
- Слабые данные по доходам населения и розничной торговле можно рассматривать как дезинфляционный фактор, но на фоне сформировавшихся рисков, ЦБ вряд ли будет учитывать эти данные как достаточный аргумент для сохранения денежно-кредитной политики неизменной.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль укрепляется вместе с остальными валютами развивающихся стран. Сохраняется поддержка налогового периода - в понедельник уплачиваются НДС, НДС и акцизы. Сейчас в условиях низкой активности на рынках нет факторов для выхода курса рубля из диапазона 65,5-66,5. Но в долгосрочной перспективе сохраняются существенные риски, связанные с санкциями, возвратом ЦБ на валютный рынок и значительно снизившимися ценами на нефть.

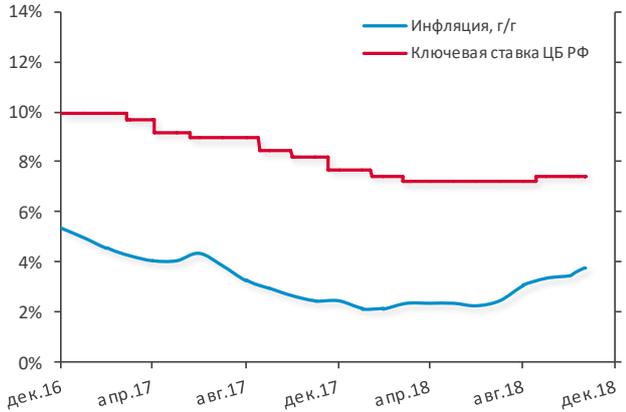
Макроэкономический календарь

- 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

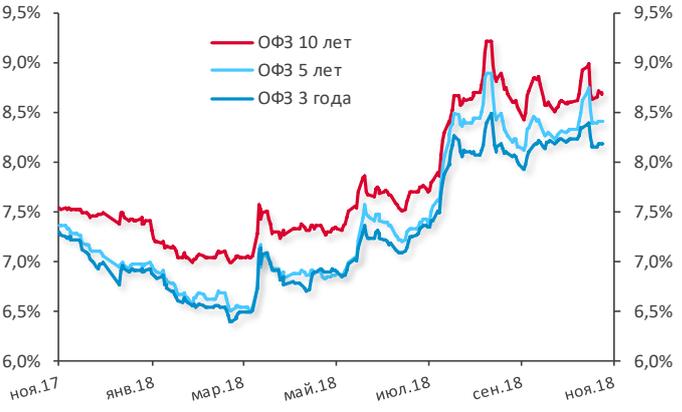
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



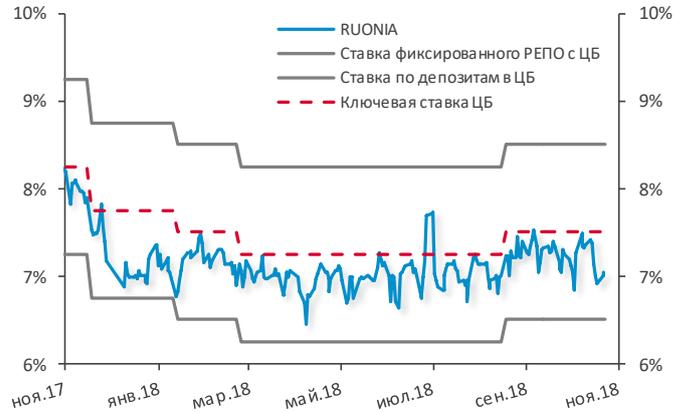
Доходности ОФЗ



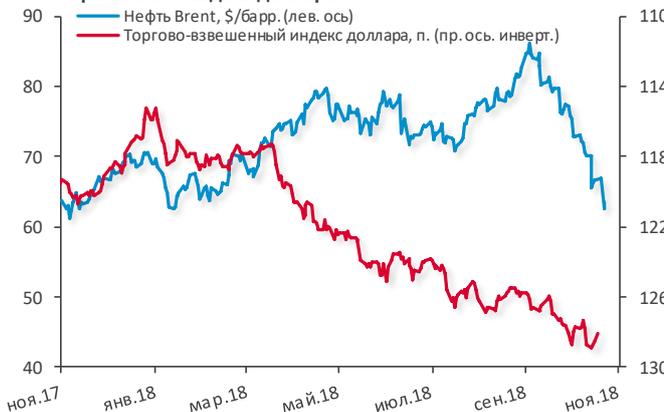
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



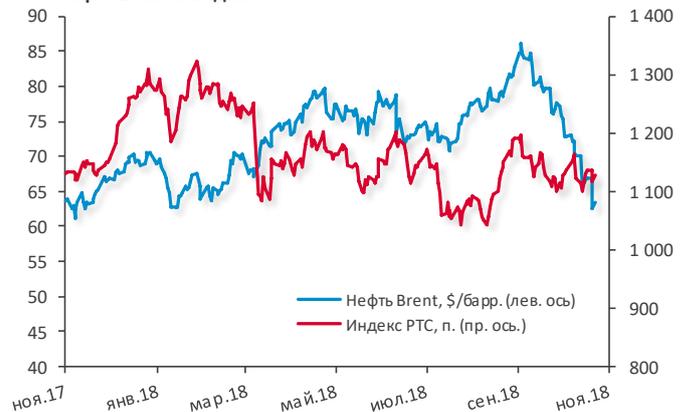
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».