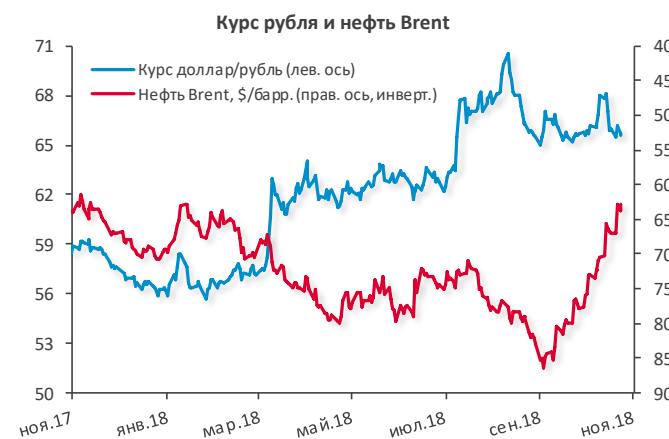


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1138	1,0%	0,6%	-1,4%
Индекс S&P500, п.	2650	0,0%	-2,9%	-0,9%
Brent, \$/барр.	62,6	-1,4%	-6,0%	-6,4%
Urals, \$/барр.	62,1	-1,2%	-5,8%	-6,6%
Золото, \$/тр.ун.	1227	0,0%	1,2%	-5,8%
EURUSD	1,1403	0,2%	0,7%	-5,0%
USDRUB	65,62	-0,1%	-0,4%	13,9%
EURRUB	74,85	0,1%	0,2%	8,1%



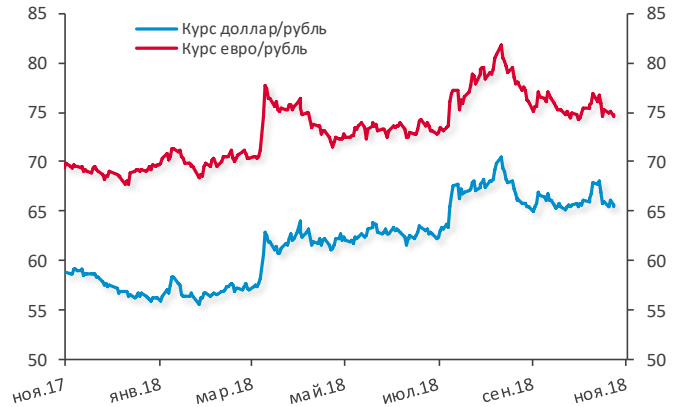
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,4% до \$62,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$62,1/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 65,62 руб., курс евро вырос на 0,1% до 74,85 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2650 п. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 1138 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,5% до 2370 п.
- В МИРЕ.** Доллар США незначительно снижается сегодня утром к корзине ключевых валют на фоне низкой торговой активности - вчера американские рынки были закрыты по случаю Дня Благодарения, сегодня сокращенный день и торги пройдут только в первой половине дня.
- Евро растет против доллара после публикации протоколов октября заседания ЕЦБ по монетарной политике, в которых отмечены сбалансированные риски в отношении дальнейшего роста экономики, указывающие на завершение программы количественного смягчения в декабре. Тем не менее, участники заседания согласились, что ряд факторов свидетельствует об увеличении рисков замедления экономики.
- Также поддержку единой европейской валюте оказывает прогресс по Brexit - глава Еврокомиссии Жан-Клод Юнкер и премьер-министр Великобритании Тереза Мэй вчера согласовали параметры широкомасштабного партнерства. В воскресенье члены ЕС рассмотрят проект соглашения и, в случае одобрения, документ отправят на рассмотрение британского парламента.
- Тем временем, в условиях роста ставок ФРС США, продолжается цикл ужесточения ДКП развивающихся рынков. Вчера ЦБ ЮАР ожидаемо повысил ставку на 25 б.п. до 6,75% на ожиданиях высоких темпов инфляции, пополнив ряд ЦБ повысивших ставку в ноябре (ЦБ Филиппин, ЦБ Мексики, ЦБ Индонезии).
- Ключевой темой на рынках остается приближающаяся встреча лидеров США и КНР через неделю на саммите G20 в Аргентине. В преддверии встречи США усиливает давление - вчера официальный представитель МИД КНР Гэн Шуан прокомментировал призывы отдельных лиц в США исключить Китай из ВТО, отмечая, что это является проявлением политики грубой силы. Сегодня утром помощник министра иностранных дел КНР Чжан Цзюнь заявил, что Пекин ожидает от G20 сохранения негативной позиции по отношению к политике протекционизма. Ранее отмечалось, что максимальным результатом переговоров может стать «рамочное» соглашение, однако, если стороны в очередной раз не договорятся, пошлины на китайские товары, импортируемые в США, вырастут до 25%. Китай ответит повышением тарифов на американские товары, что увеличит риски замедления мировой экономики.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent сегодня продолжает дешеветь, закрывая в минусе седьмую неделю подряд, и торгуется на минимумах этого года. Снижение происходит после сигналов Саудовской Аравии о возможном рекордно высоком уровне добычи в ноябре выше октября уровня (10,7 млн барр./сутки). Однако министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих ожидает ослабление спроса в январе в связи с получением Ираном разрешения на экспорт ограниченному ряду стран и отмечает, что Саудовская Аравия не будет поставлять нефть, в которой не нуждаются покупатели, поэтому сократит поставки в декабре и в следующем году. Такое заявление повышает вероятность достижения соглашения о сокращении добычи на 1-1,4 млн барр./сутки по итогу исхода заседания министерского мониторингового комитета, запланированного на 5-7 декабря в Вене.
- Тем временем, Министерство юстиции США рассматривает законопроект, направленный на ограничение влияния ОПЕК на глобальный нефтяной рынок и, соответственно, на растущие издержки американских потребителей. Ранее юридический комитет палаты представителей США утвердил предложенный законопроект No Oil Producing and Exporting Cartels Act (NOPEC), который предлагает сделать страны ОПЕК объектом для разбирательств в рамках американского антитрастового законодательства путем исключения из этих правил иммунитета в отношении государств-участников картеля. Несмотря на то, что прошлые президенты поддерживали политику ОПЕК и угрожали использовать свое право вето, чтобы подобные проекты не стали законом, президент Дональд Трамп открыто показывает свою позицию в отношении картеля, поэтому стоит учитывать вероятность увеличения давления на ОПЕК в случае сокращения добычи.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль стабилен на фоне снижающихся нефтяных котировок и низкой торговой активности в преддверии выплаты в понедельник НДС, НДПИ и акцизов. Но без поддержки налогового периода на следующей неделе рубль окажется под более серьезным давлением, с учетом его слабой реакции на коррекцию в нефти в последние недели. В долгосрочной перспективе сохраняются существенные риски, связанные с санкциями и возвратом ЦБ на валютный рынок.

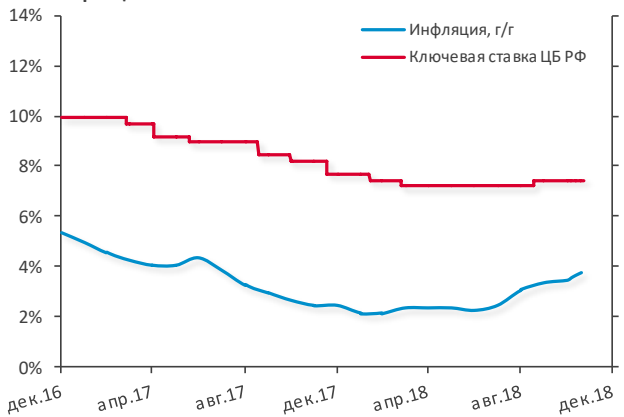
Макроэкономический календарь

- 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

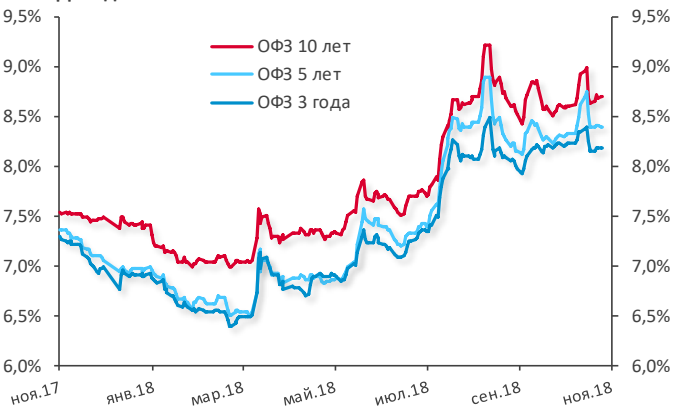
Курс рубля к доллару США и евро



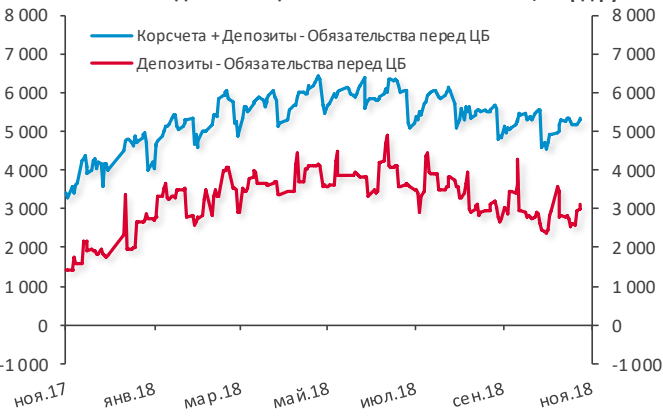
Инфляция и ключевая ставка



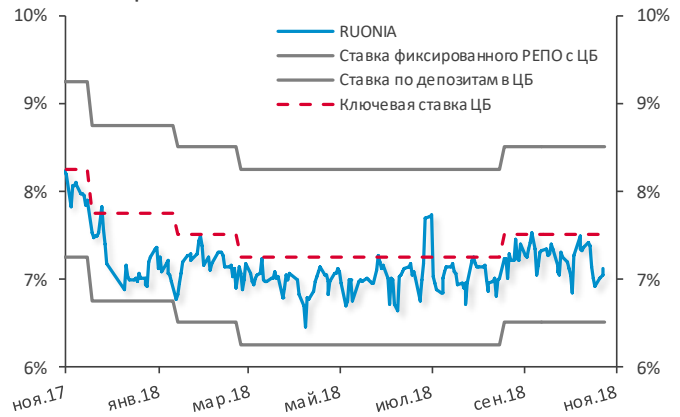
Доходности ОФЗ



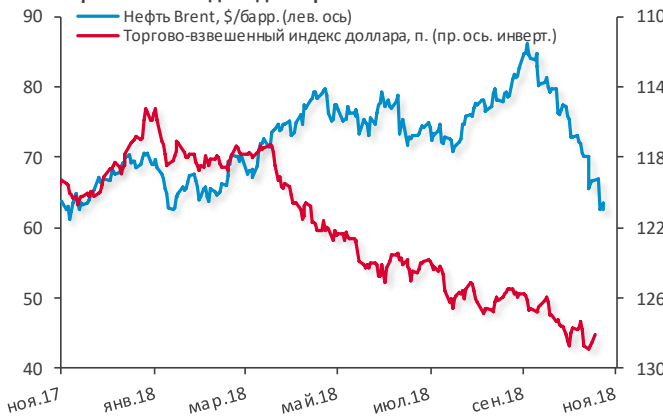
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



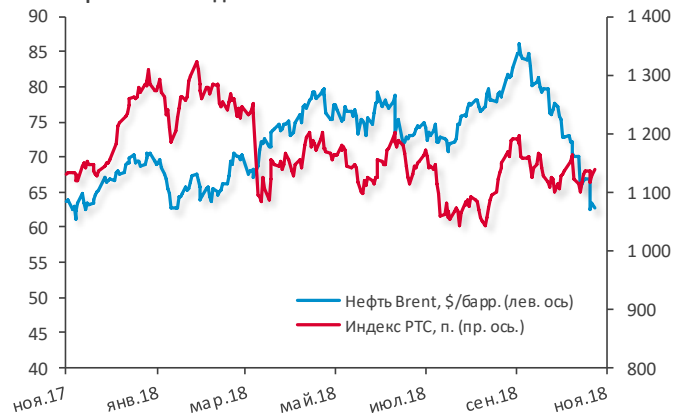
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».