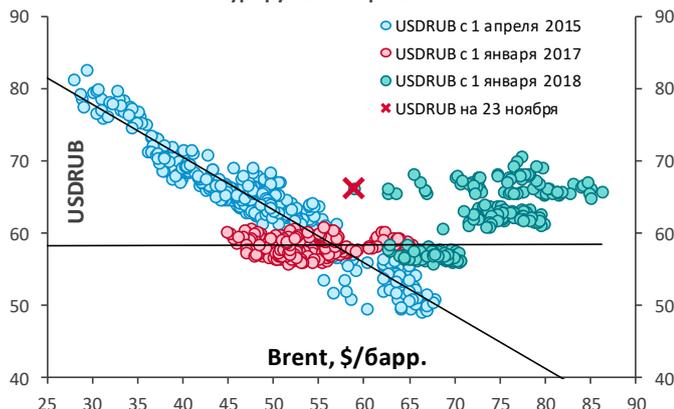


Курс рубля к доллару и евро



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.	1114	-2,2%	-1,9%	-3,5%
Индекс S&P500, п.	2633	-0,7%	-3,8%	-1,5%
Brent, \$/барр.	58,8	-6,1%	-11,9%	-12,1%
Urals, \$/барр.	58,9	-5,1%	-11,2%	-11,4%
Золото, \$/тр.ун.	1223	-0,4%	0,0%	-6,1%
EURUSD	1,1337	-0,6%	-0,7%	-5,6%
USDRUB	66,19	0,9%	0,3%	14,9%
EURRUB	75,05	0,3%	-0,4%	8,4%

Курс рубля и нефть Brent



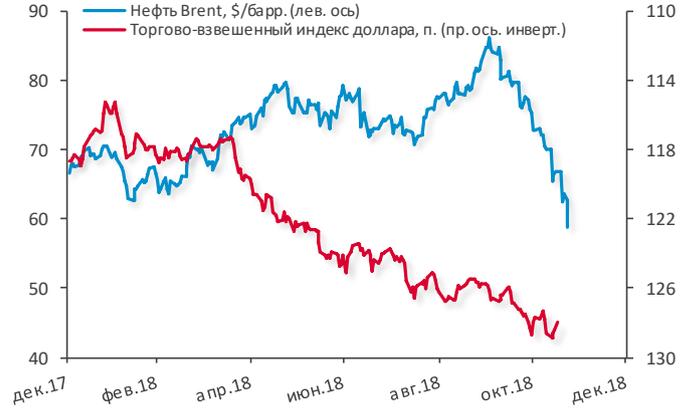
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 11,9% до \$58,8/барр., а российская нефть Urals - на 11,2% до \$58,9/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 66,19 руб., курс евро снизился на 0,4% до 75,05 руб. Индекс S&P500 снизился на 3,8% до 2633 п. Индекс РТС потерял 1,9%, закрывшись на отметке 1114 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,3% до 2343 п.
- В МИРЕ.** Доллар США не изменился в пятницу к корзине ключевых валют на фоне пониженной торговой активности в связи с праздником. Евро незначительно растет против доллара сегодня утром, поддерживаемый прогрессом по Brexit. В воскресенье члены ЕС одобрили проект соглашения по выходу Британии из состава еврозоны и декларацию о дальнейшем взаимодействии, отмечая, что лучшие условия сделки не будет. Британский парламент должен провести голосование через две недели, однако пока что вероятность отказа в ратификации остается высокой по причине малой поддержки членов парламента.
- Основным событием этой недели станет саммит G20 в Аргентине 30 ноября-1 декабря. В фокусе внимания – встреча лидеров США и КНР по вопросу торговой политики. Как ожидается, максимальным результатом переговоров может стать «рамочное» соглашение, подразумевающее мораторий на введение новых пошлин на время торговых переговоров. Такой исход может оказать поддержку фондовым и сырьевым рынкам и ослабит доллар. Однако, если стороны в очередной раз не договорятся, пошлины на китайские товары, импортируемые в США, вырастут до 25% в 2019 г. Китай ответит повышением тарифов на американские товары, что увеличит риски замедления темпов роста мировой экономики. Сегодня в Аргентине пройдет встреча министров финансов и глав центрбанков G20.
- Между тем, во вторник состоится выступление ряда членов ФРС, в том числе вице-президента ФРС Ричарда Клариды, придерживающегося «голубиной» риторики, на тему зависимости монетарной политики от экономических данных. В среду выступит глава ФРС Джером Пауэлл. Все выступления пройдут в преддверии публикации протокола ФРС («минутки» FOMC) 29 ноября, который может прояснить причины недавнего смягчения риторики некоторых членов ФРС и оценить темпы дальнейшего ужесточения ДКП. Напомним, рыночные ожидания предполагают еще 2-3 повышения ставки в следующем году (ближайшее из которых ожидается по итогам заседания 18-19 декабря). В свою очередь макроэкономический прогноз ФРС США предполагает еще пять повышений ставки по 0,25% до 3,5% в 2021 г.
- В среду выйдут данные по ВВП США в третьем квартале (прогноз +3,6% г/г), а в четверг – данные по доходам и расходам населения в октябре (прогноз +4,4% м/м по обоим показателям).
- НЕФТЬ.** В понедельник утром нефть сорта Brent торгуется около \$60/барр. Цена нефти по итогам торгов падала уже семь недель подряд, опустившись до минимумов более чем за год. Снижение произошло после сигналов Саудовской Аравии о возможном рекордно высоком уровне добычи в ноябре выше октябрьского уровня (10,7 млн барр./сутки). Министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих ожидает ослабление спроса в январе в связи с получением Ирана на экспорт и отмечает, что страна 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. Влияние на котировки может оказать встреча на саммите G20 принца Саудовской Аравии Мухаммеда бен Сальмана и президента США Дональда Трампа, поскольку последний открыто призывает СА к снижению цен. Тем не менее, страна при текущих котировках будет испытывать проблемы с финансированием бюджетного дефицита, поэтому маловероятно, что давление США окажется более весомым аргументом в вопросе уровня добычи нефти странами ОПЕК+.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль негативно реагирует на обострение геополитического кризиса с Украиной, снижаясь в пределах 0,4% против доллара США (66,5 руб./долл.). При этом другие валюты ЕМ растут против доллара в пределах 0,5-1% вслед за восстанавливающей позицией нефтью и положительной динамикой европейских рынков, позитивно реагирующих на решение по Brexit.
- Сегодня упрощаются основные налоги - НДС, НДПИ и акцизы. Без поддержки налогового периода рубль на негативном внешнеполитическом фоне может оставаться под давлением с учетом его слабой реакции на падение нефти в последние недели. Значительный плановый объем внешних выплат в декабре (около \$7-8 млрд) с учетом уже не столь оптимистичных ожиданиях по профициту счета текущих операций при прочих равных будет оказывать давление на курс рубля. В долгосрочной перспективе сохраняются существенные риски, связанные с возможным введением санкции на госдолг и возвратом ЦБ с покупки валюты на рынке в рамках бюджетного правила. Напомним, заседание Банка России по монетарной политике состоится 14 декабря – ожидается, что решение о возобновлении валютных операций в 2019 году будет принято по итогам этого заседания.

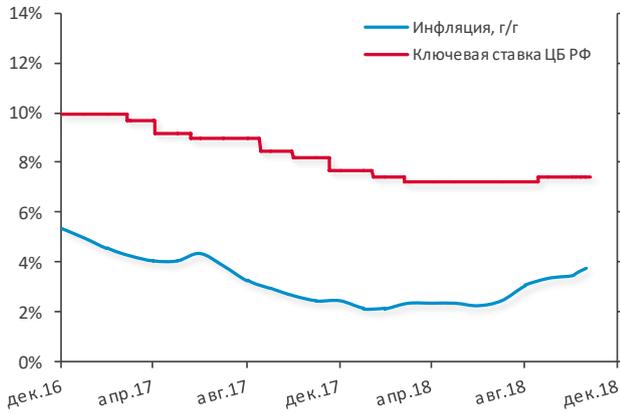
Макроэкономический календарь

- 26 ноября 03:30 – производственный индекс Nikkei PMI в ноябре, Япония
- 28 ноября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 28 ноября 16:30 – ВВП в третьем квартале, США
- 28 ноября 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 29 ноября 02:50 – розничная торговля в октябре, Япония
- 29 ноября 22:00 – «минутки» ФРС, США
- 30 ноября 02:30 – инфляция в ноябре, Япония
- 30 ноября 02:50 – промышленное производство в октябре, Япония
- 30 ноября 04:00 – индексы PMI в ноябре, Китай
- 30 ноября 13:00 – уровень безработицы в октябре, еврозона
- 30 ноября 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 3 декабря 04:45 – производственный Саixin PMI в ноябре, Китай

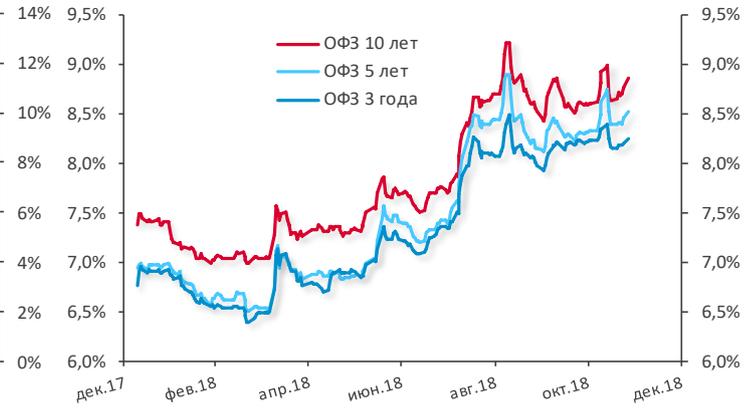
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



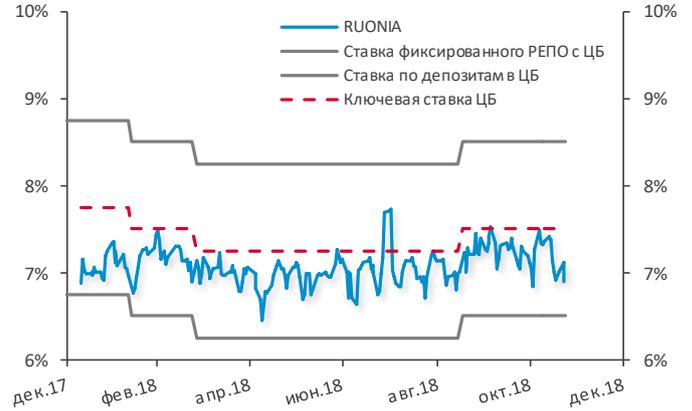
Доходности ОФЗ



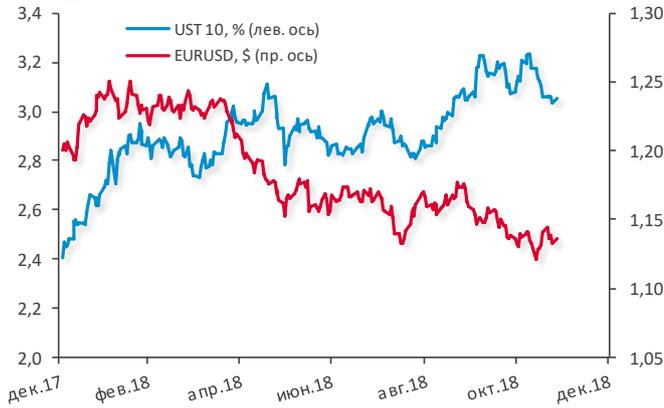
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



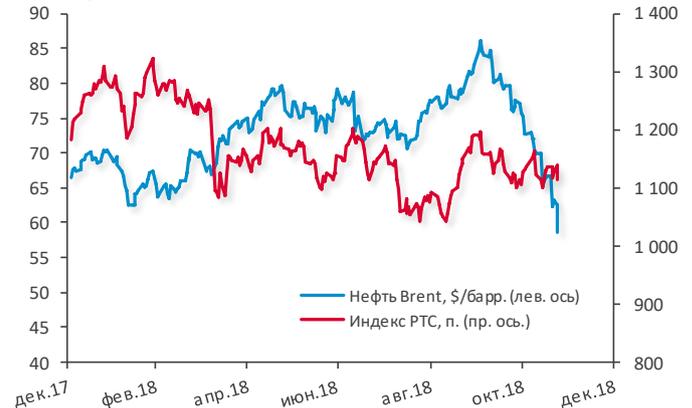
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».