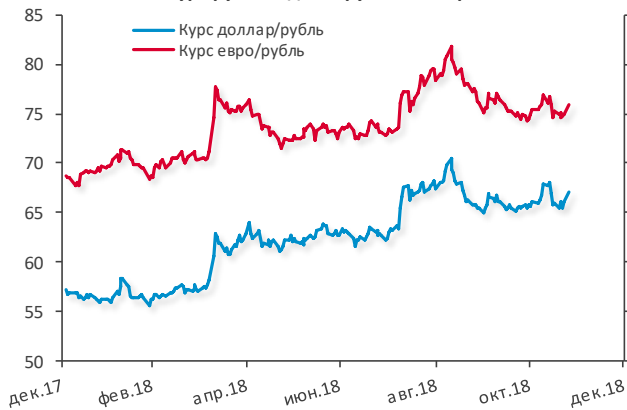
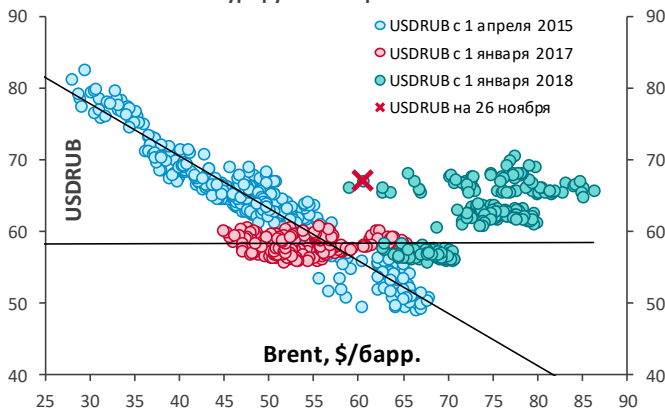


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



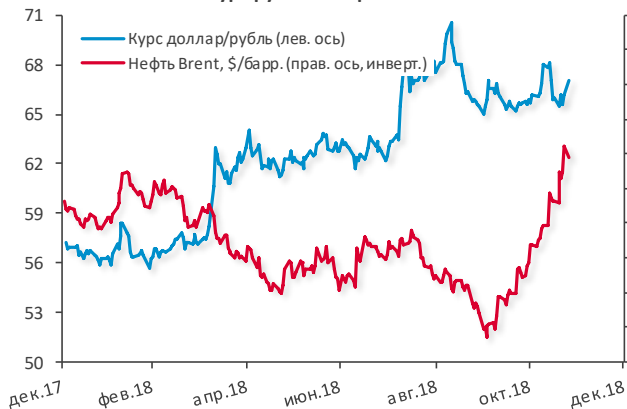
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1084	-2,6%	-4,5%	-6,1%
Индекс S&P500, п.	2673	1,6%	-0,6%	0,0%
Brent, \$/барр.	60,5	2,9%	-9,4%	-9,6%
Urals, \$/барр.	60,3	2,2%	-9,0%	-9,4%
Золото, \$/тр.ун.	1223	0,0%	-0,1%	-6,2%
EURUSD	1,1328	-0,1%	-1,1%	-5,6%
USDRUB	67,10	1,4%	2,4%	16,4%
EURRUB	75,99	1,3%	1,2%	9,7%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,9% до \$60,5/барр., а российская нефть Urals - на 2,2% до \$60,3/барр. Курс доллара вырос на 1,4% до 67,10 руб., курс евро - на 1,3% до 75,99 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,6% до 2673 п. Индекс РТС потерял 2,6%, закрывшись на отметке 1084 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,5% до 2309 п.

• **В МИРЕ.** Американский рынок акций (по индексу S&P 500) вчера вырос более чем на 1,5% на ожиданиях высоких продаж ритейлеров в «Черную пятницу» и «Киберпонедельник». Доллар США растет сегодня утром к корзине ключевых валют перед выступлениями членов ФРС, которые пройдут сегодня в течение дня. В частности, в 16:30 мск выступит вице-президент ФРС Ричард Клариде, придерживающийся «голубиной» риторики, на тему зависимости монетарной политики от экономических данных. Комментарии относительно ожиданий дальнейшего роста экономики и темпов ужесточения ДКП могут указать на причины смягчения риторики некоторых представителей ФРС, что окажет влияние на доллар до публикации 29 ноября «минуток» к последнему заседанию.

• Между тем, напряжение усиливается перед саммитом G20 в Аргентине 30 ноября – 1 декабря, где пройдет встреча лидеров США и КНР по вопросам торговой политики. Ожидается, что максимальным исходом переговоров может стать «рамочное» соглашение, подразумевающее мораторий на введение новых пошлин на время торговых переговоров, однако во вчерашнем интервью The Wall Street Journal президент США Дональд Трамп заявил, что отмена повышения пошлин на импортируемые в США китайские товары стоимостью 200 млрд. долларов с 10% до 25% с 1 января 2019 года маловероятна. Более того, в случае, если соглашение не будет достигнуто, США может ввести дополнительные пошлины на сумму 267 млрд. долларов, что значительно повысит риски замедления мировой экономики. Подобные заявления в преддверии саммита снижают аппетит к риску и оказывают поддержку доллару, который сегодня утром растет против основных мировых валют.

• Евро незначительную поддержку оказали заявления президента ЕЦБ Марио Драги, выступавшего вчера на комитете Европарламента, о сохранении планов по завершению программы количественного смягчения в декабре и появления информации об обсуждении Италией снижения дефицита бюджета на 2019 год до 2% ВВП, чтобы избежать санкций со стороны Евросоюза. На прошлой неделе Еврокомиссия отклонила представленный проект с целевым уровнем дефицита на уровне 2,4% ВВП и впервые запустила процедуру санкционных мер, что повысило волатильность на европейских рынках. Тем не менее, первые признаки того, что власти, вероятно, пойдут на уступки, привели к снижению доходностей суверенных облигаций Италии до двухмесячного минимума, снижая риски европейской банковской системы.

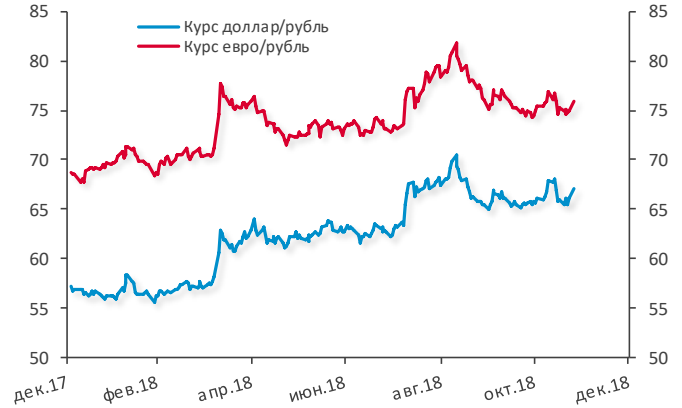
• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent снижается во вторник утром, торгуется ниже \$60,2/барр. на фоне усиления пессимизма относительно снижения глобального спроса из-за торговых противоречий США и Китая, которые могут привести к существенному замедлению мировой экономики. Тем не менее, Саудовская Аравия рассматривает сокращение добычи, несмотря на давление со стороны США, достижение соглашения о сокращении добычи на 1-1,4 млн барр./сутки остается наиболее вероятным итогом заседания министерского мониторингового комитета, запланированного на 5-7 декабря в Вене.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль в последние два дня движется в отрыве от других валют развивающихся стран из-за увеличение геополитической напряженности. Вчера, после новостей о новых поводах для эскалации украинского конфликта, рубль существенно слабел к доллару, но уже сегодня утром корректируется, торгуясь около 66,7 руб./долл. При этом в любом случае появляется новый повод для введения антироссийских санкций со стороны США или, что более вероятно – ЕС. Основные налоговые выплаты позади, поэтому курс рубля лишился существенного фактора поддержки и станет более чувствителен к динамике нефтяных котировок и новостному фонду. В долгосрочной перспективе сохраняются существенные риски, связанные с санкциями и возвратом ЦБ на валютный рынок.

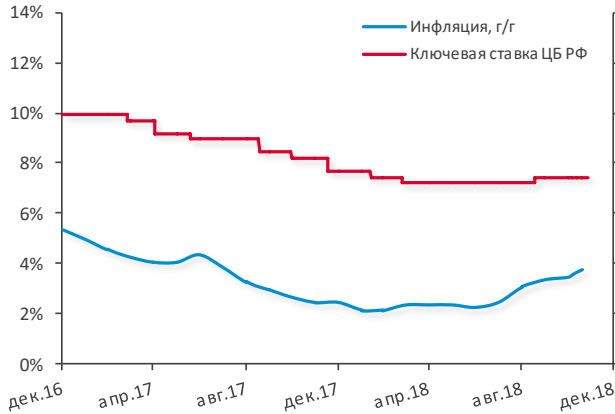
Макроэкономический календарь

- 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 Caixin PMI в ноябре, Китай

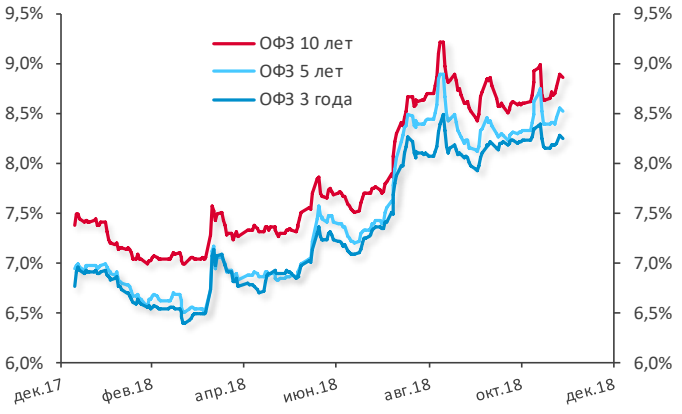
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



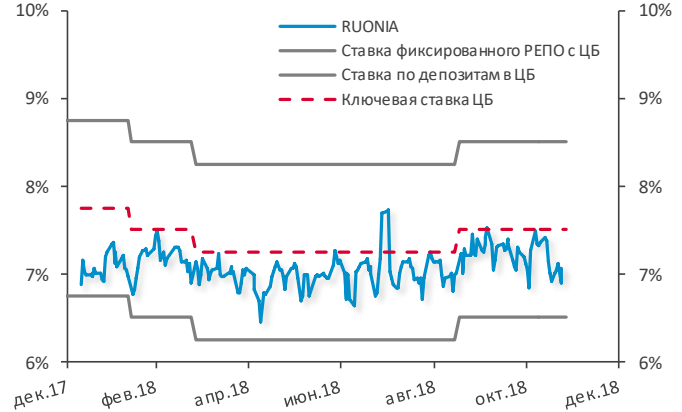
Доходности ОФЗ



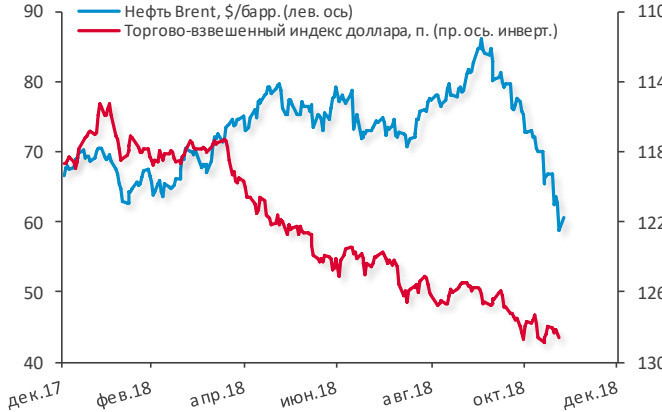
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



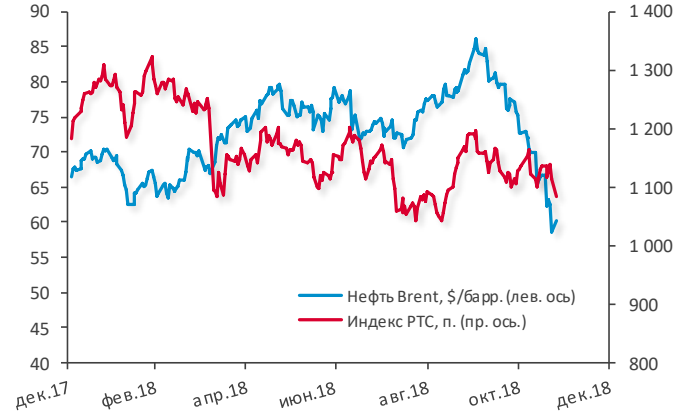
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».