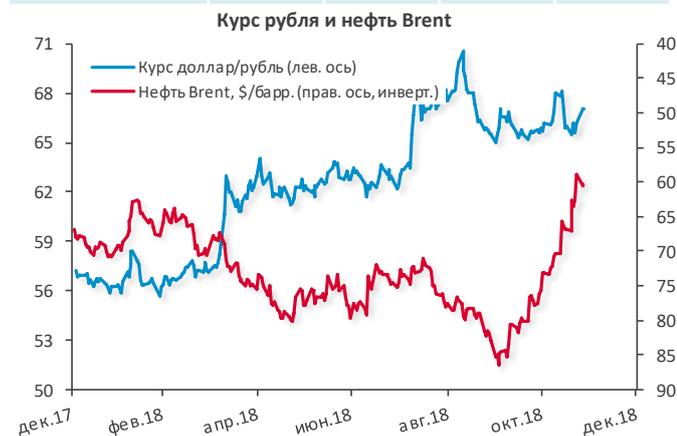


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

| 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. | 1099 | 1,3% | -1,6% | -4,8% |
| Индекс S&P500, п. | 2682 | 0,3% | 1,5% | 0,3% |
| Brent, \$/барр. | 60,2 | -0,4% | -3,7% | -10,0% |
| Urals, \$/барр. | 60,5 | 0,4% | -2,1% | -9,0% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1213 | -0,8% | -0,7% | -6,9% |
| EURUSD | 1,1289 | -0,3% | -0,7% | -6,0% |
| USDRUB | 67,11 | 0,0% | 1,4% | 16,4% |
| EURRUB | 75,72 | -0,4% | 0,6% | 9,3% |



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,4% до \$60,2/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,4% до \$60,5/барр. Курс доллара не изменился - 67,11 руб., курс евро снизился на 0,4% до 75,72 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2682 п. Индекс РТС прибавил 1,3%, закрывшись на отметке 1099 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,3% до 2339 п.

● **В МИРЕ.** Американский фондовый рынок вчера закрылся в незначительном плюсе после комментариев экономического советника Белого Дома Ларри Кадлоу об открытости президента США Дональда Трампа к переговорам с Китаем на саммите G20, который состоится на этой неделе, однако отметил, что администрация президента все еще разочарована позицией Пекина по вопросам международной торговли. Встреча лидеров двух стран может состояться за ужином в субботу. Ожидается, что максимальным исходом встречи может стать «рамочное» соглашение, подразумевающее мораторий на введение новых пошлин на время торговых переговоров. Днем ранее 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, и, в случае, если соглашение не будет достигнуто, он рассмотрит дополнительные пошлины на сумму 267 млрд. долларов. В этом случае торговые войны получат новый импульс, что повысит риски замедления глобальной экономики.

● Доллар сегодня утром растет к корзине ключевых валют после вчерашних выступлений членов ФРС. Риторика вице-президента ФРС Ричарда Клариды была направлена скорее в сторону продолжения ужесточения ДКП в отличие от «голубиной» риторики ранее выступавших представителей ФРС. Он отметил, что значение процентной ставки приближается к нейтральному диапазону, а ее постепенное повышение позволяет ФРС получать больше информации о достижении конечной цели: снижения уровня безработицы и повышения инфляции до 2%. В свою очередь глава Федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймс Буллард указал на возможные «трещины» в процессе восстановления экономики США. Он ожидает замедления экономического роста в следующие два года и отмечает, что ФРС будет сложнее продолжать повышать ставку в таких условиях теми же темпами. Сегодня в фокусе участников рынка - выступление главы ФРС Джерома Пауэлла в 20:00 мск, комментарии которого могут также оказать влияние на ожидания рынка.

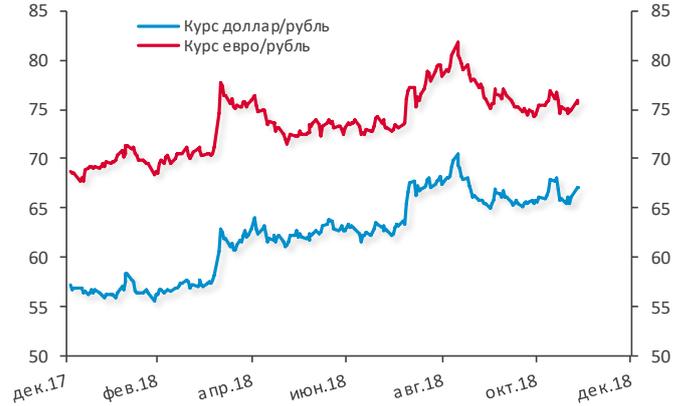
● **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent растет на 1,3% в среду утром, торгуется выше \$61/барр., несмотря на рост запасов нефти на 3,5 млн барр. на прошлой неделе, по данным Американского института нефти (API). Официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня в 18:30 мск, опрошенные Bloomberg аналитики ожидают роста запасов только на 1 млн барр. Поддержку котировкам оказывает временное закрытие крупнейшего британского месторождения в Северном море с объемом добычи около 150 тыс. барр./сутки - в результате была отменена запланированная на декабрь отправка трех партий сырья. До заседания министерского мониторингового комитета, запланированного на 5-7 декабря в Вене, влияние на котировки может оказать встреча принца Саудовской Аравии Мухаммеда бен Сальмана и президента США Дональда Трампа на саммите G20. Тем не менее, страна при текущих котировках испытывает проблемы с бюджетом, поэтому маловероятно, что давление США окажется более весомым аргументом в вопросе уровня добычи нефти странами ОПЕК+, которую участники, как ожидается, сократят на 1-1,4 млн барр./сутки.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль на росте геополитической напряженности стал торговаться выше 67 руб./долл. В отсутствии позитивных факторов, в условиях продолжающейся эскалации украинского конфликта и роста санкционных рисков, курс рубля продолжит оставаться в диапазоне 67-68 руб./долл. При этом пробой важного уровня в 68 руб./долл. возможен только в условиях существенного ухудшения новостного фона. В долгосрочной перспективе сохраняются риски, связанные с санкциями и возвратом ЦБ на валютный рынок.

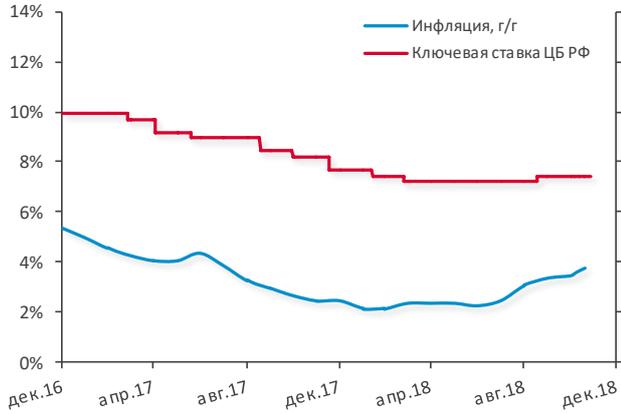
Макроэкономический календарь

- 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

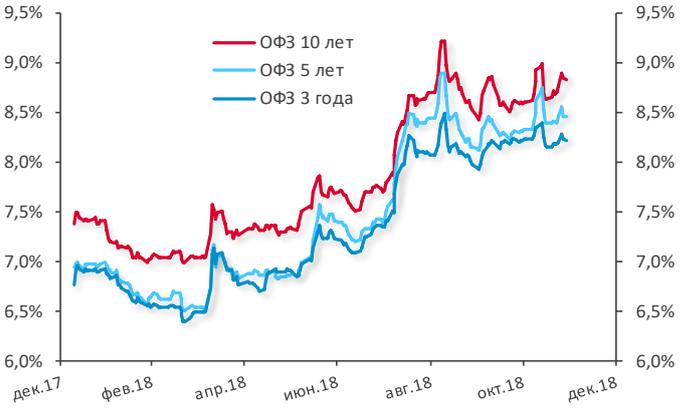
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



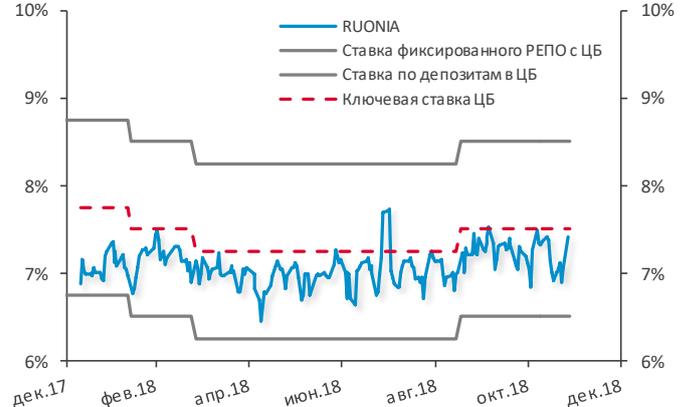
Доходности ОФЗ



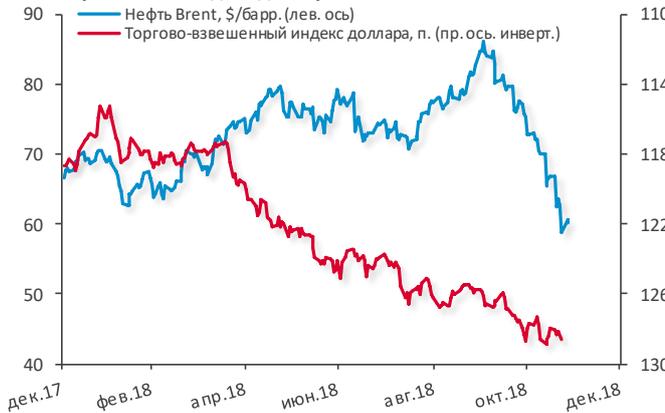
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



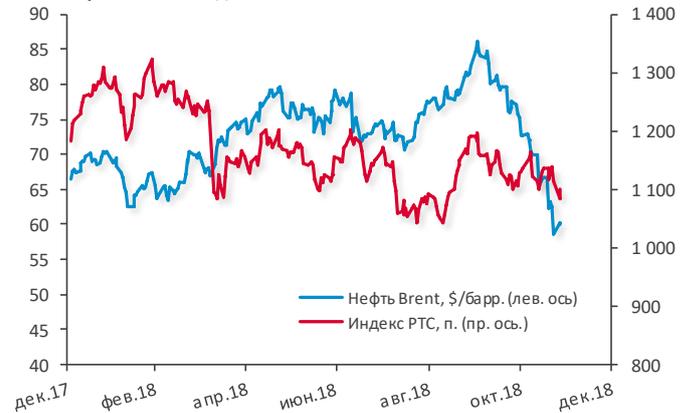
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».