

Индикативные ставки по депозитам

Банка "Санкт-Петербург"

| Срок | RUB |
|-----------|-------|
| квартал | 6,75% |
| полгода | 7,00% |
| 9 месяцев | 7,24% |
| год | 7,50% |

Индикативные котировки форвардных контрактов

Банка "Санкт-Петербург" актуальные на 10.00 мск

| Исполнение | USDRUB | EURRUB | EURUSD |
|------------|--------|--------|--------|
| 1 нед | 66,75 | 75,99 | 1,1385 |
| 1 мес | 66,97 | 76,46 | 1,1413 |
| 3 мес | 67,39 | 77,29 | 1,1470 |
| 1 год | 69,93 | 82,23 | 1,1759 |

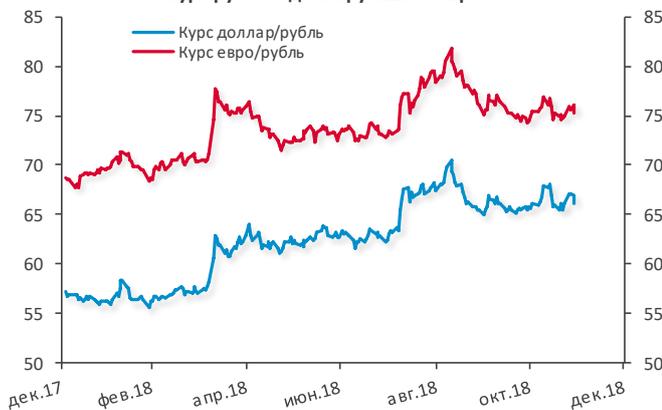
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

| 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% |

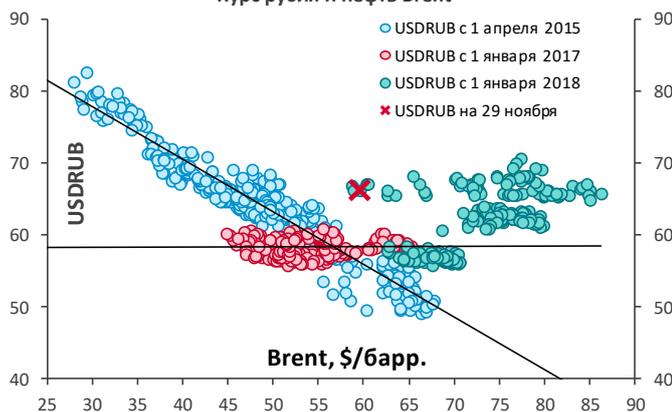
Динамика основных показателей рынка

| Инструмент | Посл. закрытие | Изменение за период | | |
|-------------------|----------------|---------------------|-------|--------|
| | | 1 день | 1 нед | YTD |
| Индекс РТС, п. | 1141 | 2,5% | 0,3% | -1,1% |
| Индекс S&P500, п. | 2738 | -0,2% | 3,3% | 2,4% |
| Brent, \$/барр. | 59,5 | 1,3% | -4,9% | -11,0% |
| Urals, \$/барр. | 58,9 | 1,4% | -5,1% | -11,4% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1226 | 0,4% | -0,1% | -5,9% |
| EURUSD | 1,1394 | 0,2% | -0,1% | -5,1% |
| USDRUB | 66,21 | -1,1% | 0,9% | 14,9% |
| EURRUB | 75,40 | -1,0% | 0,7% | 8,9% |

Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,3% до \$59,5/барр., а российская нефть Urals - на 1,4% до \$58,9/барр. Курс доллара снизился на 1,1% до 66,21 руб., курс евро - на 1,0% до 75,40 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2738 п. Индекс РТС прибавил 2,5%, закрывшись на отметке 1141 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,7% до 2399 п.

• **В МИРЕ.** Вчерашняя публикация протокола ноябрьского заседания по монетарной политике ФРС («минутки») оказала незначительное влияние на доллар США. В протоколе отмечен переход от политики постепенного роста процентной ставки к более гибкому подходу, который предполагает установку курса монетарной политики в зависимости от поступающих реализованных и ожидаемых экономических данных для достижения цели максимальной занятости и инфляции в 2%. При определении сроков и размера будущих корректировок ставки комитет будет оценивать состояние рынка труда, другие макроэкономические параметры, а также учитывать международные события. В целом рынки оценили позицию ФРС еще до публикации «минутки»: в прошедших на этой неделе выступлениях выраженная «голубиная» риторика большинства представителей ФРС указывала на содержание протокола, в частности, глава ФРС Джером Пауэлл отмечал, что процентная ставка в США в данный момент находится на уровне "чуть ниже" нейтрального, то есть не стимулирующего и не ограничивающего экономического рост. Рынок ожидает паузу в цикле ужесточения, закладывая только два повышения до конца 2019 года, ближайшее из которых ожидается по итогам заседания 18-19 декабря. Доходность 10-летних казначейских бумаг США, вчера опускавшаяся в моменте ниже 3%, остается на сентябрьских минимумах.

• Тем временем, вторая оценка роста ВВП США в 3 квартале осталась на уровне 3,5% г/г (ожидалось повышение до 3,6% г/г). Доходы и расходы населения США в октябре превосходили ожидания: доходы выросли на 0,6% (прогноз 0,4%), расходы увеличились на 0,6% (прогноз 0,4%) против прироста обоих показателей на 0,2% в сентябре. Рост заработной платы и потребления без повышения ставки может ускорить инфляцию, поэтому, несмотря на объявленную гибкость в политике ФРС, американский фондовый рынок отреагировал локальным ростом.

• Тем временем в центре внимания встреча лидеров США и Китая во время предстоящего саммита G20, которая пройдет 30 ноября – 1 декабря в Аргентине. Ранее власти США утверждали, что Китай не представил предложений по реформе в торговой сфере, а президент Дональд Трамп заявлял, что его администрация изучает вопрос о введении 25%-ной пошлины на импорт легковых машин для защиты и стимулирования американской автомобильной промышленности. Однако вчера The Wall Street Journal сообщил, что США и Китай изучают торговую сделку, в которой Вашингтон приостановит дальнейшее повышение тарифов до весны 2019 года в обмен на новые переговоры «глядя на большие изменения в китайской экономической политике». В связи с этим вероятность повышения пошлин на импортируемые в США китайские товары стоимостью 200 млрд. долларов с 10% до 25% с 1 января 2019 года несколько снизилась. Дональд Трамп отмечал такой исход как маловероятный, более того, 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.

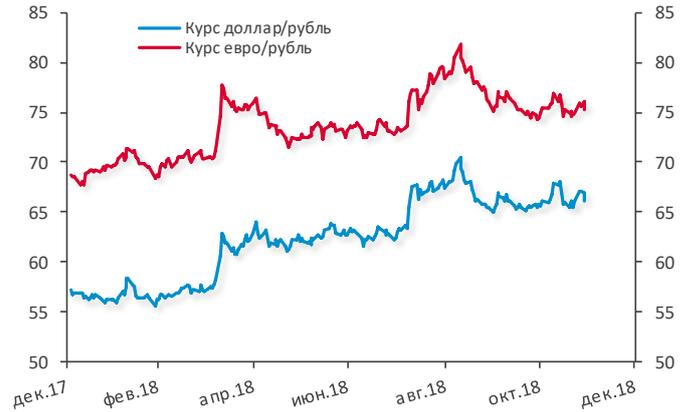
• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent растет в пятницу утром, торгуется выше \$59,5/барр на ожиданиях возможных договоренностей по сокращению добычи на встрече министров России и Саудовской Аравии, а также лидеров стран. Ранее топ-менеджеры российских нефтяных компаний на встрече с главой Минэнерго Александром Новаком согласились с необходимостью сокращения добычи, однако вопрос как быстро и в каких объемах это будет сделано остался открытым. Помимо этого, 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. Тем не менее, страна при текущих ценах 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.** Большинство валют развивающихся стран продолжают укрепляться на фоне «голубиной» риторики представителей ФРС, а нефть растет на 0,5%, но рубль находится под геополитическим давлением. Наш взгляд на рубль в среднесрочной перспективе остается негативным из-за снизившихся нефтяных котировок, сохраняющегося риска введения новых санкций и планового возврата ЦБ к покупке валюты на рынке.

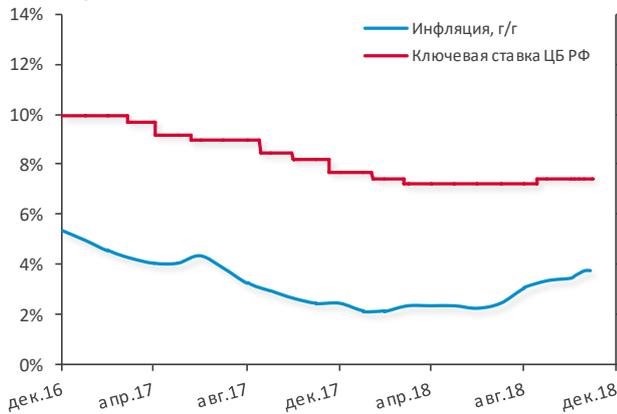
Макроэкономический календарь

- 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

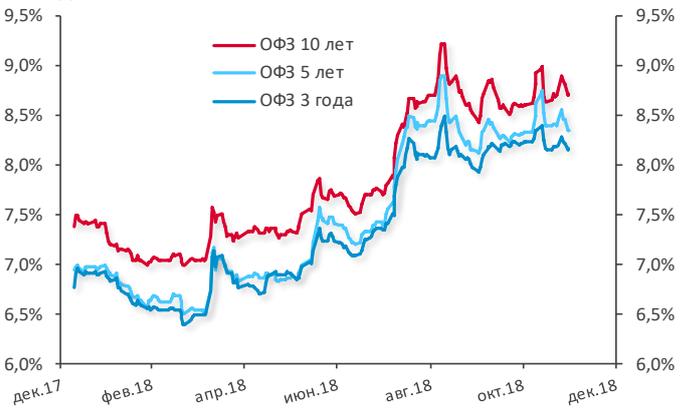
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



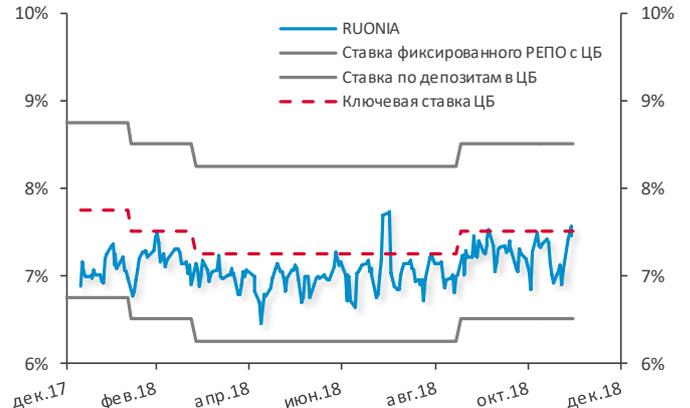
Доходности ОФЗ



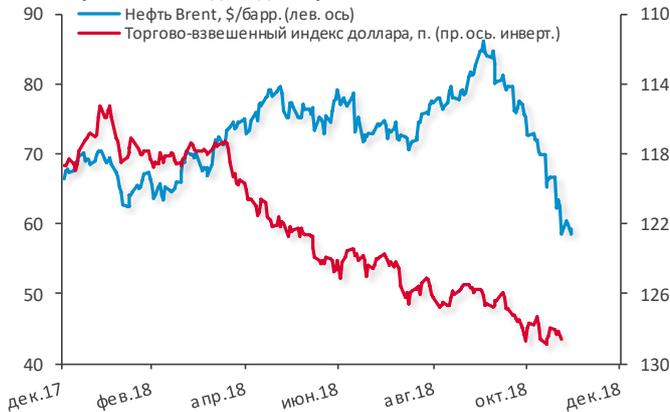
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



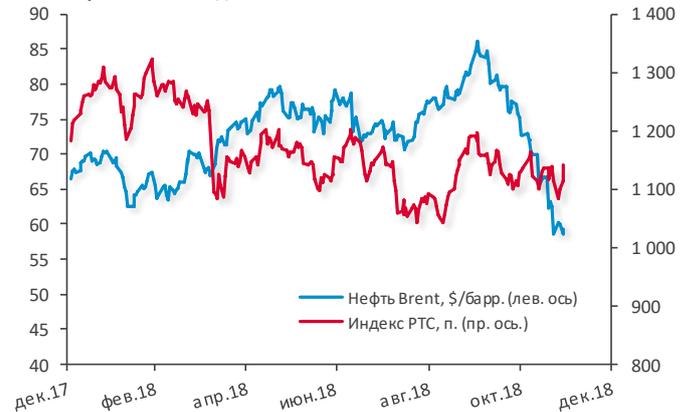
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».