

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1355	0,1%	1,9%	13,1%
Индекс S&P500, п.	2986	-0,4%	0,5%	5,4%
Brent, \$/барр.	59,4	-0,8%	-1,8%	-13,1%
Золото, \$/тр.ун.	1490	-0,3%	0,1%	15,3%
EURUSD	1,1171	0,4%	1,2%	-0,4%
USDRUB	63,76	-0,6%	-0,7%	-2,9%
EURRUB	71,20	-0,2%	0,5%	-3,3%
UST 10 лет, %	1,75	0,2 б.п.	2,5 б.п.	-65,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,56	-8,5 б.п.	-11,5 б.п.	-182 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Британский парламент не согласовал соглашение с ЕС
- США и КНР движутся к подписанию сделки
- Заседание ЕЦБ
- Заседание ЦБ РФ

В МИРЕ

Британский парламент в субботу не поддержал соглашение с ЕС по выходу Великобритании из Евросоюза, потребовав от премьера запроса в ЕС об очередной отсрочке. Письмо с просьбой об отсрочке Brexit до 31 января 2020 г. было отправлено в Брюссель, но без подписи Бориса Джонсона. Официально ЕС еще не ответил на запрос, но сценарий с переносом остается наиболее вероятным. Негатив от этих новостей оказался умеренным – под давлением находятся только единая европейская валюта и фунт.

При этом настроение инвесторов остается позитивным из-за заявлений вице-премьера КНР Лю Хэ о том, что **Китай и США добились существенного прогресса и заложили важную основу для соглашения первого этапа**. Таким образом, вероятность того, что сделка первого этапа будет официально подписана Си и Д. Трампом в ноябре в Чили возрастает, что нивелирует существенную часть рисков для мировой экономики. Тем временем, темпы экономического роста в КНР продолжают снижаться. **В третьем квартале рост ВВП составил 6% г/г**, что ниже и ожиданий аналитиков и данных за второй квартал.

В ближайшие две недели состоятся заседания по монетарной политике основных центральных банков и развитых и развивающихся стран. Рынок, в ожидании итогов заседания ЕЦБ и ФРС, вероятно будет оставаться умеренно позитивным. ЕЦБ проведет последнее заседание под руководством Марио Драги, поэтому не стоит ждать каких-то существенных решений, риторика уходящего главы регулятора во время пресс-конференции будет закономерно мягкой, но не окажет существенное влияние на рыночные инструменты.

В РОССИИ

В эту пятницу состоится заседание Центрального Банка России по денежно-кредитной политике. ЦБ подходит к заседанию с инфляцией, снизившейся ниже целевого уровня (3,8% г/г по недельным данным), умеренным позитивом на внешних рынках и появляющейся определенностью с деталями использования средств ФНБ. Вице-премьер Антон Силуанов на сессии МВФ заявил, что расходование средств ФНБ не должно повредить успехам ЦБ в борьбе с инфляцией. При этом была озвучена сумма в **1 трлн руб., которая должна быть израсходована в 2020-2022 гг.**, а решения по объемам на каждый конкретный год будет приниматься совместно с ЦБ РФ. **Триллион рублей дополнительных расходов за три года – незначительный с точки зрения инфляции фактор**, что позволит ЦБ продолжить цикл смягчения ДКП.

Глава регулятор Э. Набиуллина тем временем заявила, что ЦБ РФ допускает более решительное снижение ставки. Рынок сделал из этого вывод о том, что ЦБ может пойти на снижение ставки сразу на 50 б.п., что вызвало снижение доходностей рублевых облигаций. При этом, что важно с точки зрения долгосрочных ожиданий, по мнению представителей ЦБ, о пересмотре цели по инфляции говорить пока рано, так как необходимо закрепление цели в восприятии обществом и рынками, а для пересмотра нейтрального диапазона пока просто недостаточно данных. Таким образом, при сохраняющемся прогнозе ЦБ РФ в 4% по инфляции, уровень ключевой ставки в 6% остается границей нейтрального диапазона, т.е. при снижении ставки ниже этого уровня регулятор перейдет к мягкой денежно-кредитной политике, целью которой является ускорение инфляции и повышение экономической активности. Поэтому мы не ожидаем снижения ставки ниже 6% в следующем году.

Мы ожидаем, что Центральный Банк России снизит ключевую ставку на 25 б.п. до 6,75% на заседании в пятницу. Рыночные котировки уже учитывают такое решение, поэтому выраженное влияние на курс рубля не будет. Решение совета директоров и сопроводительный комментарий будут опубликованы 25 октября в 13:30 мск.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Позитив сохраняется на прогрессе в торговых переговорах между США и Китаем, валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США. Рынки в ожидании заседаний центральных банков обычно достаточно спокойны. На этом фоне рубль, поддерживаемый налоговым периодом, может продолжить укрепление до уровня 63,5 руб./\$, что будет хорошей возможностью для покупки валюты. ■

Макроэкономический календарь

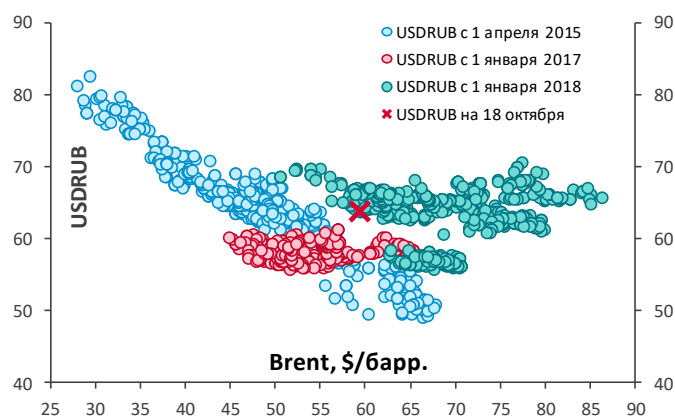
- 21 октября 02:50 – торговый баланс в сентябре, Япония
- 22 октября 17:00 – индекс произв. активности ФРБ Ричмонда, США
- 23 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 23 октября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 24 октября 03:30 – индексы PMI в октябре, Япония
- 24 октября 11:00 – индексы Markit PMI в октябре, еврозона
- 24 октября 14:45 – заседание ЕЦБ, еврозона
- 24 октября 15:30 – заказы на товары длительного пользования в сентябре, США
- 24 октября 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 24 октября 16:45 – индексы Markit PMI в октябре, США
- 25 октября 13:30 – заседание Центрального Банка, Россия
- 25 октября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

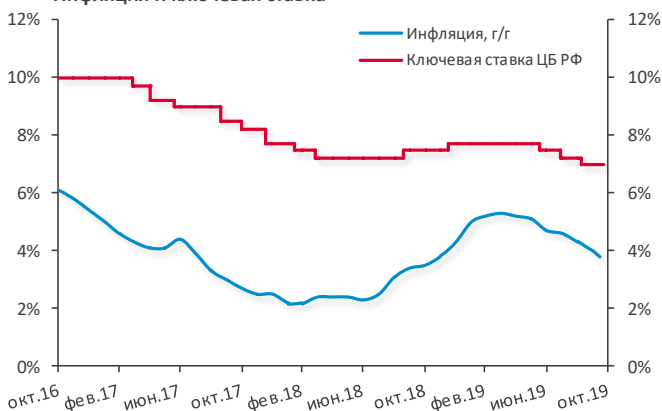
Макропоказатели	Октябрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,9-4,1%	4,3-4,8%	3,6-4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	6,75-7%	6,5-6,75%
Курс USDRUB*	64,7-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-74	70-74	72-75

*ожидаемый торговый диапазон за период.

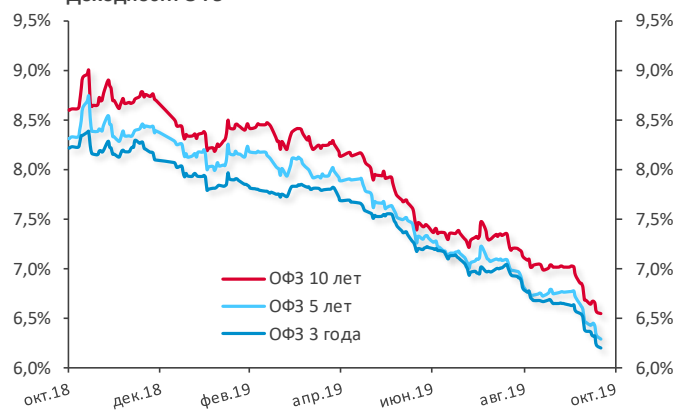
Курс рубля и нефть Brent



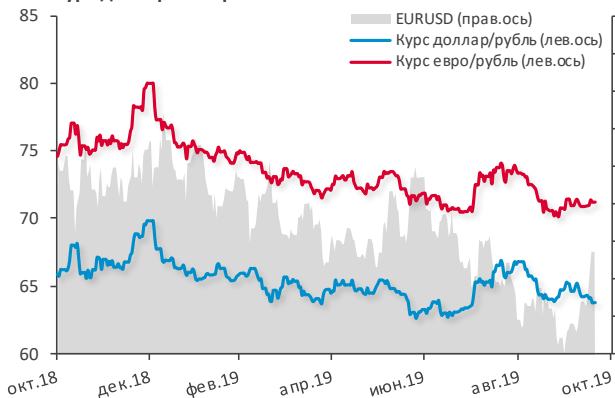
Инфляция и ключевая ставка



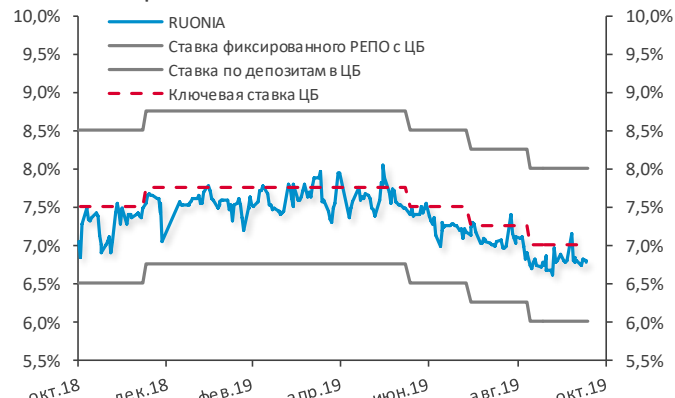
Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bsppb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bsppb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

Представленный информационно-аналитический материал (далее и по тексту также – «Материал») подготовлен ПАО «Банк «Санкт - Петербург» (далее и по тексту также «Банк»).

Обращаем Ваше внимание на следующие существенные условия, факты и обстоятельства в связи с Материалом.

Материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Банк, а равно как и его работник и/или уполномоченный представитель, любым образом предоставляя Материал лицу или лицам (далее и по тексту также «Потребитель Материала»), включая лиц, самостоятельно ознакомившихся с Материалом или получивших любым образом информацию из Материала или связанную с Материалом, не оказывает Потребителю Материала какого-либо инвестиционного консультирования и/или не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. В случае принятия решения о заключении какой-либо сделки/договора, такое решение принимается Потребителем Материала, не полагаясь на Материал как на индивидуальную инвестиционную рекомендацию, а исключительно самостоятельно и/или с привлечением сторонних (третьих) лиц, не связанных с Банком и не являющихся работниками Банка.

Настоящий Материал ни в какой мере: 1) не является рекламой; 2) не носит характер любой оферты (предложения); 3) не имеет в качестве основной цели продвижение каких-либо объектов в виде ценных бумаг и/или производных финансовых инструментов, и/или финансовых услуг, в том числе объектов, информация о которых приведена или содержится любым образом в Материале (далее и по тексту также – «Объект» или «Объекты»); 4) не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов; 5) не включает любых гарантий или обещаний относительно прогнозов или результатов; 6) не направлен на побуждение приобрести, продавать, обменивать или совершать какие-либо сделки с одним или несколькими Объектами; 7) должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к Банку, включая его органы и работников, а также к третьим лицам, включая тех, информация о которых тем или иным образом имеется в Материале.

Вся информация и сведения, содержащиеся в Материале, получены Банком из открытых публичных источников, которые Банк, по своему усмотрению, рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, а также не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря на то, что, проверка информации не проводилась и Банк, 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 Материала и информации. Банк, включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) Потребителя Материала, любых третьих лиц, а также за любые убытки и/или за любой ущерб, возникший или могущий возникнуть в связи с любым использованием Материала или информации и/или сведений, размещенных в Материале или связанных с ним дополнительных сведениях и данных, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений как в самом Материале, так и в прочих связанных с ним сведений и данных.

Любая приведенная в Материале информация может измениться, быть изменена и/или дополнена Банком в любое время без предварительного уведомления Потребителя Материала или третьих лиц. Вместе с тем, Банк не имеет каких-либо обязательств по внесению в Материал исправлений, изменений и/или дополнений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

Банк не дает заверений и гарантий, что Материал предназначен для каждого из его получателей или Потребителей Материала. Каждый Потребитель Материала самостоятельно принимает решение о совершении любого рода сделки или операции, самостоятельно и за свой счет несёт различного рода риски, включая риск убытков. Понимание Материала и принятие решений о совершении сделок и операций с Объектами требуют или могут требовать от Потребителя Материала соответствующих специальных знаний и/или опыта, а в ряде случаев отнесения или признания Потребителя Материала к квалифицированным инвесторам или отнесения к иному установленному законодательством статусу.

Информация в Материале подвержена влиянию различных рисков, в том числе неопределенности или иных факторов, которые находятся вне пределов контроля Банка и возможности точного прогнозирования, вследствие чего представленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Все существенные условия и данные относительно Объектов, информация о которых содержится в Материале, в большинстве случаев требует более детального изучения, а также необходимости ознакомления с документами относительно каждого конкретного Объекта.

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. © 2019 ПАО «Банк «Санкт-Петербург»».