

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1414	1,5%	4,4%	18,0%
Индекс S&P500, п.	3010	0,2%	0,4%	6,2%
Brent, \$/барр.	61,7	0,8%	2,9%	-9,8%
Золото, \$/тр.ун.	1501	0,6%	0,4%	16,2%
EURUSD	1,1105	-0,2%	-0,2%	-1,0%
USDRUB	64,07	0,2%	-0,1%	-2,4%
EURRUB	71,12	0,0%	-0,3%	-3,4%
UST 10 лет, %	1,77	0,2 б.п.	1,4 б.п.	-63,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,52	1,5 б.п.	-13 б.п.	-186,5 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание Центрального Банка России

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

Главное событие сегодняшнего дня для российского рынка - заседание Центрального Банка России по денежно-кредитной политике. ЦБ подходит к заседанию с инфляцией, снизившейся ниже целевого уровня, умеренным позитивом на внешних рынках, продолжающимся циклом смягчения ДКП в других развивающихся странах и появляющейся определенностью с деталями использования средств ФНБ.

Судя по опубликованным в среду данным по недельному росту цен, темпы вернулись к уровням октября прошлого года, в годовом выражении инфляция осталась на значении 3,8% г/г. По итогам октября инфляция составит 3,7-3,8%, но после этого мы столкнемся с дальнейшим снижением показателя на эффекте высокой базы – в ноябре-декабре прошлого года цены начали расти сильнее в ожидании повышения НДС и продолжили в начале этого года после фактического повышения налога. Ожидаемое снижение инфляции ниже целевого уровня в первой половине следующего года – значимый фактор в пользу смягчения ДКП, но, с другой стороны, необходимо учитывать и локальность некоторых дезинфляционных факторов, в частности неожиданно жесткой бюджетной политики и сильного снижения цен на плодовоовощную продукцию из-за хорошего урожая этого года.

Тем временем цикл смягчения денежно-кредитной политики в развивающихся странах продолжается. Свои ставки в последние дни снизили центральные банки Чили, Индонезии, Турции. Турецкий регулятор на фоне позитива, вызванного деэскалацией на севере Сирии и снятием санкций со стороны США, снизил ставку сразу на 250 б.п. до 14% годовых. На этом фоне реальная ставка в России опять становится одной из самых высоких среди развивающихся стран.

Фактором неопределенности остается потенциальное использование средств ФНБ и наращивание государственных расходов. Ранее 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 решение по объемам на каждый конкретный год будет приниматься совместно с ЦБ. Триллион рублей дополнительных расходов за три года – незначительный с точки зрения инфляции фактор.

Учитывая последние комментарии главы ЦБ РФ Эльвиры Набиуллиной о том, что в сложившихся условиях регулятор может пойти на более агрессивное смягчение политики, нельзя исключать снижения ставки сразу на 50 б.п., но постепенное снижение ставки пока выглядит более вероятным. Поэтому мы ожидаем снижения ключевой ставки на 25 б.п. до 6,75%. При этом прогноз по инфляции на конец этого года может быть пересмотрен с 4-4,5% до 3,5-4% или ниже на фоне фактического снижения годового темпа роста цен. Существенного пересмотра прогноза на следующий год ждать не стоит, так как наблюдаемая динамика инфляции во многом связана с локальными факторами, в первую очередь с жесткой бюджетной политикой, которая не будет такой в следующем году. Если умеренный позитив на внешних рынках сохранится до конца года, а центральные банки других стран продолжают смягчать свою политику, ЦБ РФ снизит ставку в декабре еще на 25 б.п. до 6,5%. Решение ЦБ с сопроводительным комментарием будет опубликовано в 13:30 мск.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня утром валюты развивающихся стран растут к доллару США. Рубль также укрепляется, торгуясь ниже 64 руб./\$. Сегодняшнее решение и риторика ЦБ РФ окажут влияние на доходности облигаций и другие процентные инструменты, но влияние на курс рубля в любом случае будет ограниченным. Заседание ФРС на следующей неделе определит динамику рынков в ближайшее время. Если сформировавшиеся ожидания по дальнейшему смягчению ДКП США не найдут подкрепления, аппетит инвесторов к риску существенно снизится, что окажет давление на все активы и валюты развивающихся стран. ■

Макроэкономический календарь

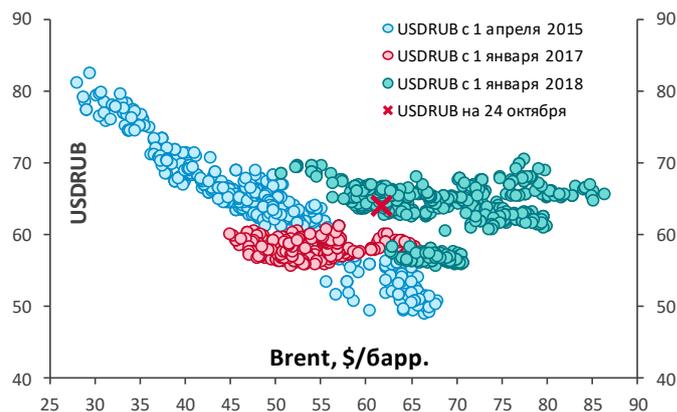
- 21 октября 02:50 – торговый баланс в сентябре, Япония
- 22 октября 17:00 – индекс произв. активности ФРБ Ричмонда, США
- 23 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 23 октября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 24 октября 03:30 – индексы PMI в октябре, Япония
- 24 октября 11:00 – индексы Markit 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

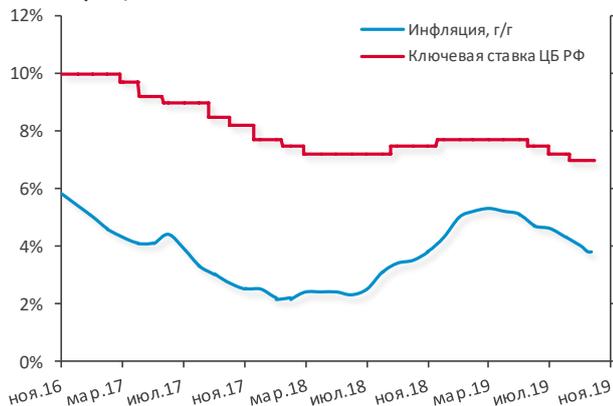
Макропоказатели	Октябрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,9-4,1%	4,3-4,8%	3,6-4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	6,75-7%	6,5-6,75%
Курс USDRUB*	64,7-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-73	70-73	72-75

*ожидаемый торговый диапазон за период.

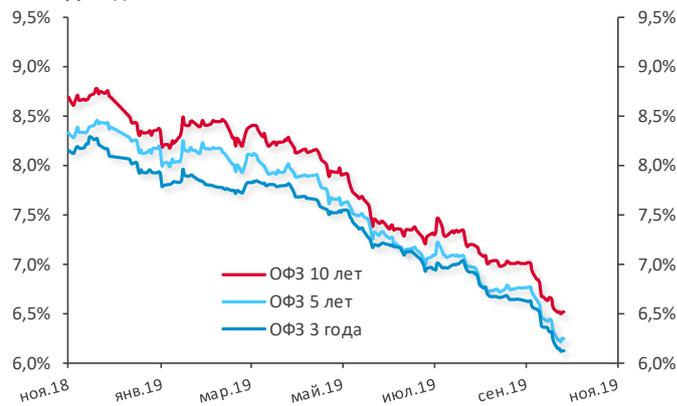
Курс рубля и нефть Brent



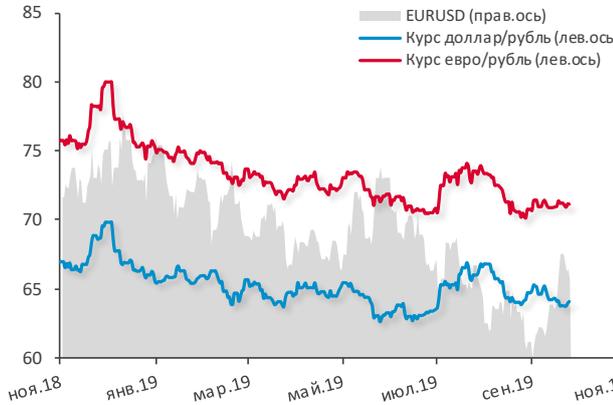
Инфляция и ключевая ставка



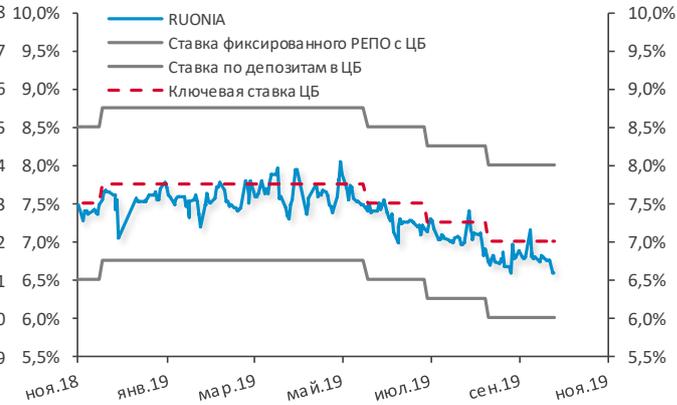
Доходности ОФЗ



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.bspb.ru/>

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

Аналитическое управление

Андрей Кадулин, старший аналитик
email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

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 приобретать, 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 ни на 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».