

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1423	-0,6%	0,7%	18,8%
Индекс S&P500, п.	3038	-0,3%	0,9%	7,2%
Brent, \$/барр.	60,2	-0,6%	-2,3%	-11,9%
Золото, \$/тр.ун.	1512	1,2%	0,8%	17,0%
EURUSD	1,1152	0,0%	0,4%	-0,6%
USDRUB	64,13	0,5%	0,1%	-2,3%
EURRUB	71,51	0,4%	0,5%	-2,9%
UST 10 лет, %	1,69	-8,1 б.п.	-7,5 б.п.	-71,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,46	2,5 б.п.	-5,5 б.п.	-192 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Данные по рынку труда в США
- Улучшение опережающих индикаторов по экономике Китая
- Слабые российские PMI

В МИРЕ

ФРС США по итогам двухдневного заседания по денежно-кредитной политике, как и ожидалось, снизил ставку на 25 б.п. При этом сопроводительный комментарий был немного жестким, ФРС убрал фразу о том, что будет "действовать надлежащим образом для поддержания роста", а Дж. Пауэлл во время пресс-конференции заявил, что состоявшегося снижения ставки будет достаточно, если ситуация продолжит развиваться в соответствии с прогнозом. Но комментарии относительно скупки активов были позитивно восприняты рынком, хоть и полностью соответствовали заявлениям после сентябрьского заседания.

Сегодня будут опубликованы данные по рынку труда в США в октябре. Предварительная оценка от компании **ADP оказалась неожиданно сильной – 125 тыс. новых рабочих мест**. Официальные данные ожидаются менее позитивными – рост числа занятых только на 85 тыс. При этом говорить о каком-то сформировавшемся консенсусе в этом месяце не приходится, прогнозы опрошенных Bloomberg аналитиков варьируются от 25 тыс. до 140 тыс., так как сложно оценить влияние забастовки работников GM, которая закончилась 27 октября (бастовали 50 тысяч человек, а с учетом связанных компаний, забастовка могла повлиять на 75 тысяч работников). В контексте последних комментариев ФРС данные будут особенно важными, так как сильный рынок труда – один из факторов в пользу сохранения ставки на текущем уровне, а если эффект от забастовки все же окажется выраженным, то уже в ноябре статистика по рынку труда улучшится.

Немного позитива рынкам придают опережающие индикаторы по экономике Китая. Caixin PMI обрабатывающего сектора в октябре составил 51,7 п. (значение больше 50 п. говорит о росте экономической активности, меньше – о ее снижении). При этом рост новых заказов находится на максимальном уровне за последние 6 лет, что вселяет оптимизм относительно перспектив второй экономики мира.

В РОССИИ

Индекс PMI обрабатывающего сектора России в октябре снизился до 47,2 п., что хоть и лучше 46,3 п. в сентябре, все же говорит о сохраняющемся последние полгода ухудшении в производственном секторе (официальные данные по промышленному производству уже давно расходятся с оценками Markit), хотя ожидания предприятий на следующий год остаются достаточно сильными. Сокращается как объем новых заказов на внутреннем рынке, так и экспортных, спрос слабеет. Слабость экономики – один из факторов в пользу смягчения денежно-кредитной политики Центрального Банка России. При этом инфляция, судя по недельным данным, остается на уровне 3,8% г/г, хоть недельный темп роста цен в округленном виде и опустился до нуля. Судя по всему, итоговые цифры в октябре останутся на этом уровне, но уже в ноябре начнет действовать эффект высокой базы – в прошлом году в это время предприятия начали превентивно постепенно повышать цены в преддверии увеличения НДС. На этом фоне инфляция может опуститься к концу года ниже 3,5% г/г, что в силу локальности дезинфляционных факторов подтолкнет ЦБ к снижению ставки еще на 25 б.п. в этом году только при сохранении позитивных внешних условий.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль после вчерашнего ослабления на 0,5%, сегодня утром укрепляется к доллару США, торгуясь вблизи 64 руб./\$. Фактором для ухода курса с текущих уровней может стать публикация данных по рынку труда в США сегодня вечером. Если данные будут соответствовать предварительным оценкам от ADP, рыночные ожидания относительно ДКП ФРС могут стать более жесткими, что приведет к снижению аппетита инвесторов к рисковому активам, но на курсе рубля это проявится только при открытии рынков в понедельник утром. Сегодня же рубль будет оставаться вблизи 64 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

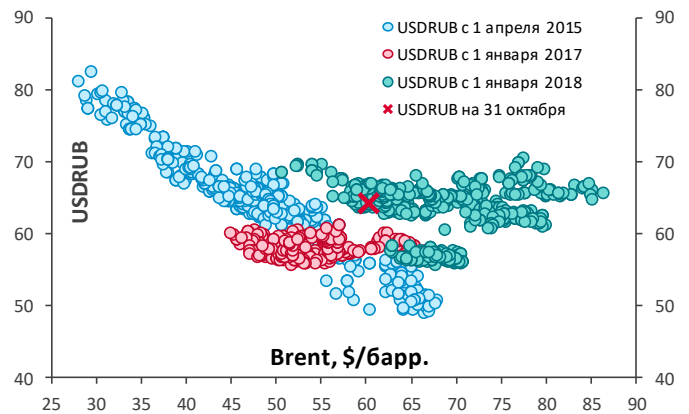
- 29 октября 02:30 – инфляция в октябре, Япония
- 30 октября 15:15 – изменение числа занятых от ADP в октябре, США
- 30 октября 15:30 – ВВП в третьем квартале, США
- 30 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 30 октября 17:00 – заседание Банка Канады, Канада
- 30 октября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 30 октября 21:00 – заседание ФРС, США
- 31 октября 02:50 – промышленное производство в сентябре, Япония
- 31 октября 04:00 – индексы PMI в октябре, Китай
- 31 октября 13:00 – безработица в сентябре, еврозона
- 31 октября 13:00 – ВВП в третьем квартале, еврозона
- 31 октября 13:00 – инфляция в октябре, еврозона
- 31 октября – заседание Банка Японии, Япония
- 1 ноября 04:45 – промышленные Caixin PMI в октябре, Китай
- 1 ноября 09:00 – промышленный Markit PMI в октябре, Россия
- 1 ноября 15:30 – данные по рынку труда в октябре, США
- 1 ноября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

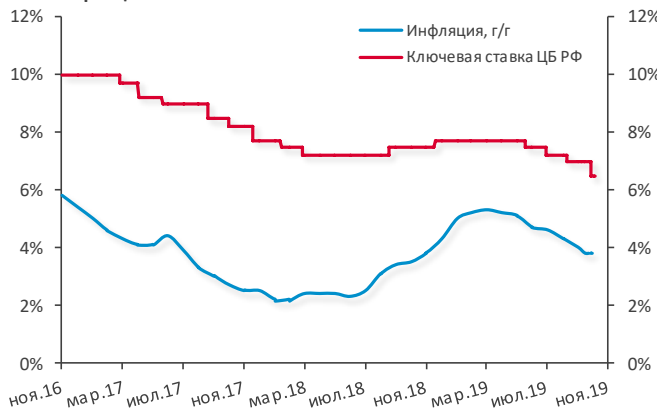
Макропоказатели	Ноябрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,6-3,7%	3,2-3,6%	3-3,25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,25-6,5%	6,25%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	71-74	70-74	72-75

*ожидаемый торговый диапазон за период.

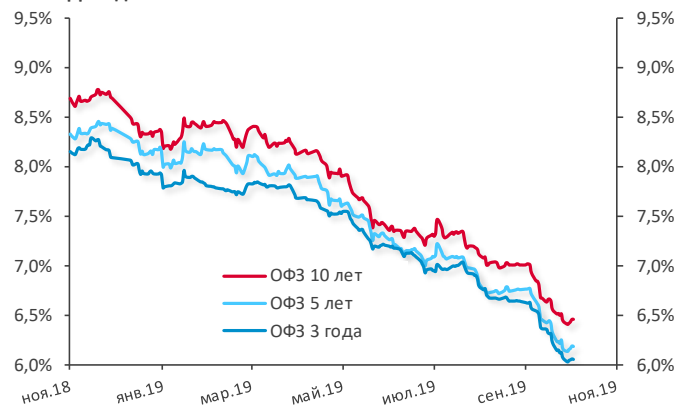
Курс рубля и нефть Brent



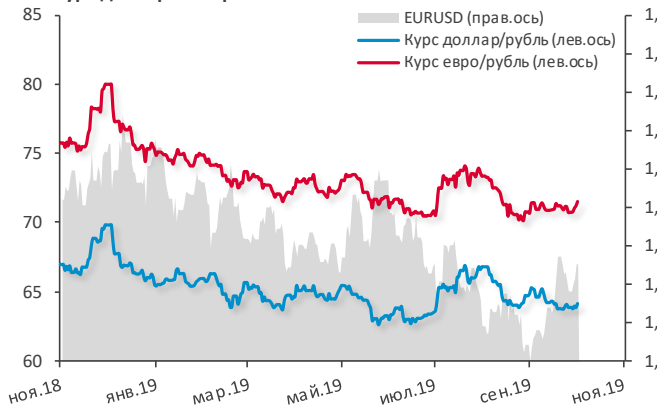
Инфляция и ключевая ставка



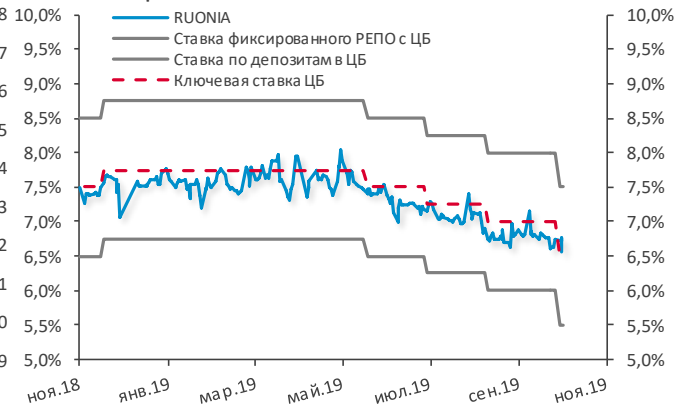
Доходности ОФЗ



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.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».