

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1455	0,0%	3,1%	21,5%
Индекс S&P500, п.	3078	0,4%	1,3%	8,6%
Brent, \$/барр.	62,1	0,7%	0,9%	-9,2%
Золото, \$/тр.ун.	1510	-0,3%	1,1%	16,8%
EURUSD	1,1129	-0,3%	0,3%	-0,8%
USDRUB	63,54	0,0%	-0,3%	-3,2%
EURRUB	70,95	0,0%	0,3%	-3,7%
UST 10 лет, %	1,78	6,7 б.п.	-6,5 б.п.	-62,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,42	0 б.п.	1 б.п.	-196 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Сильны данные по рынку труда в США
- Возможная отмена части тарифов США на импорт из Китая
- Покупки валюты Минфином в ноябре

В МИРЕ

На прошлой неделе 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. Рыночные ожидания по дальнейшему снижению ставки ФРС изменились не сильно, вероятность еще одного снижения в 2020 г. оценивается в 70%.

Опубликованные в пятницу данные по рынку труда оказались позитивными. Несмотря на забастовку работников GM в сентябре-октябре, которая могла «отнять» 50-70 тыс., количество новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе выросло на 128 тыс., данные за предыдущие два месяца были пересмотрены еще на 95 тыс. Безработица незначительно выросла, но остается на низком уровне – 3,6%, а рост зарплат соответствовал ожиданиям – 3% г/г. Сильный рынок труда – позитивный фактор для экономики США и доллара.

При этом реакция рынков на решение ФРС и публикацию данных была умеренной, наблюдаемый позитив вызван «торговыми» новостями. По сообщению Financial Times, американские чиновники рассматривают вопрос отмены пошлин на китайские товары, импортируемые в США в объеме \$112 млрд., включая одежду, бытовую технику и плоскоэкранные телевизоры. Пошлины были введены в сентябре и составляют 15%, а их отмена может стать уступкой в рамках подписания сделки первого этапа, которое должно состояться в середине этого месяца. Если сам факт деэскалации торгового конфликта и подписание сделки уже заложен в цены, то реальные действия в виде отмены части тарифов – новый позитивный фактор.

Ранее предполагалось, что сделка может быть подписана в Чили во время саммита АТЭС, который был отменен из-за беспорядков. Но сейчас, по сообщениям китайской стороны, рассматривается возможность посещения США Си Цзиньпинем. Министр торговли США Уилбур Росс на этом фоне заявил, что торговые переговоры первого этапа близки к завершению. Сейчас позитивный итог переговоров и подписание промежуточной сделки выглядят очень вероятными, но дальнейшее развитие торгового конфликта остается под вопросом.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США на фоне позитивных «торговых» новостей, курс рубля опустился ниже 63,3 руб./\$. На этой неделе будут опубликованы данные по покупкам валюты Минфином в рамках бюджетного правила в ноябре. Мы ожидаем, что Минфин понизит целевой объем покупок в ноябре до 180 млрд руб. после 212 млрд руб., в октябре. Но из-за меньшего количества рабочих дней среднедневной объем покупок с учетом операций ЦБ почти не изменится, снизившись с 12 млрд руб. до 11,8 млрд руб. Таким образом, давление этого фактора на курс рубля останется прежним. В этом контексте текущие уровни по рублю, с учетом графика погашений внешнего долга и покупок валюты, выглядят излишне позитивными. ■

Макроэкономический календарь

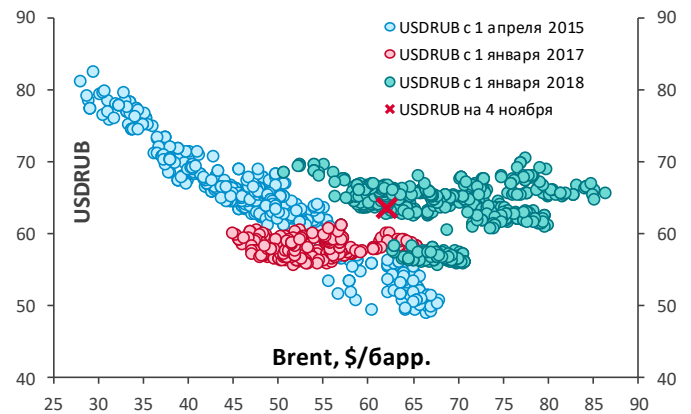
- 5 ноября 04:45 – индексы Caixin PMI в октябре, Китай
- 5 ноября 16:30 – торговый баланс в сентябре, США
- 6 ноября 09:00 – индексы Markit PMI в октябре, Россия
- 6 ноября 13:00 – розничные продажи в сентябре, еврозона
- 6 ноября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 6 ноября 16:00 – инфляция в октябре, Россия
- 6 ноября 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 7 ноября 15:00 – заседание Банка Англии, Великобритания
- 7 ноября 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 7 ноября – продажи легковых автомобилей в октябре, Россия
- 8 ноября 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 8 ноября – торговый баланс в октябре, Китай
- 9 ноября 04:30 – инфляция в октябре, Китай
- 11 ноября 02:50 – платежный баланс в сентябре, Япония
- 11 ноября 12:30 – ВВП в третьем квартале, Великобритания
- 11 ноября 16:00 – торговый баланс в сентябре, Россия

Прогноз основных макроэкономических показателей

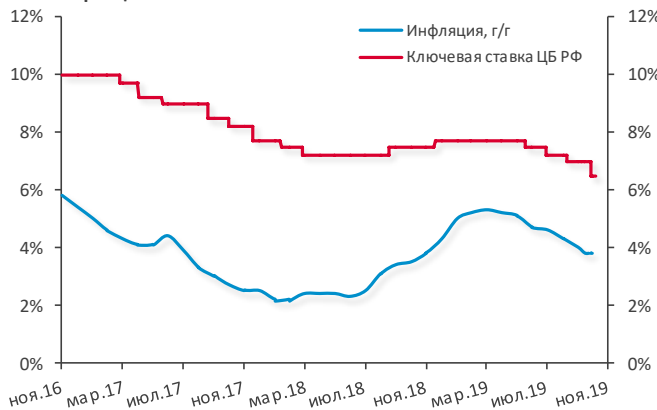
Макропоказатели	Ноябрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,6-3,7%	3,2-3,6%	3-3,25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,25-6,5%	6,25%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	71-74	70-74	73-75

*ожидаемый торговый диапазон за период.

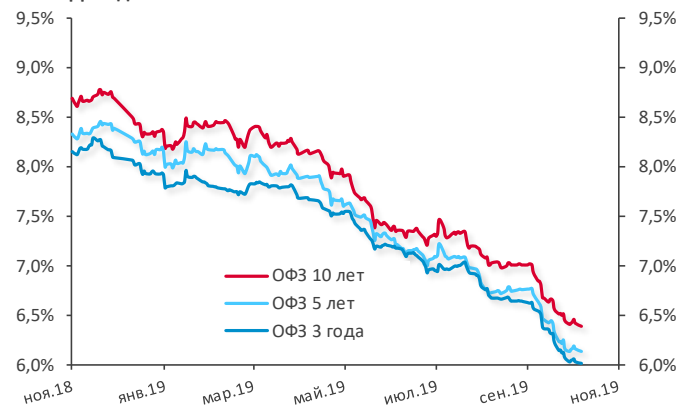
Курс рубля и нефть Brent



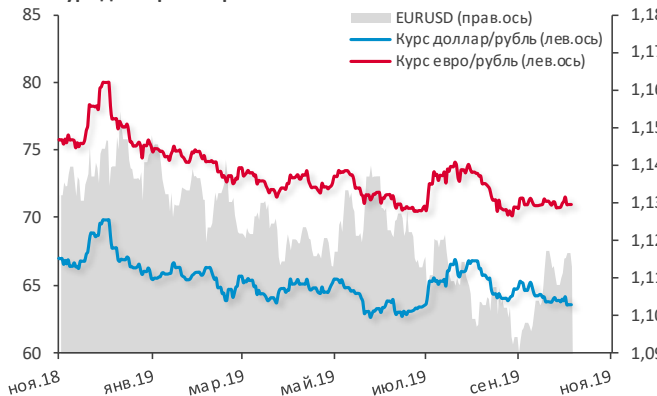
Инфляция и ключевая ставка



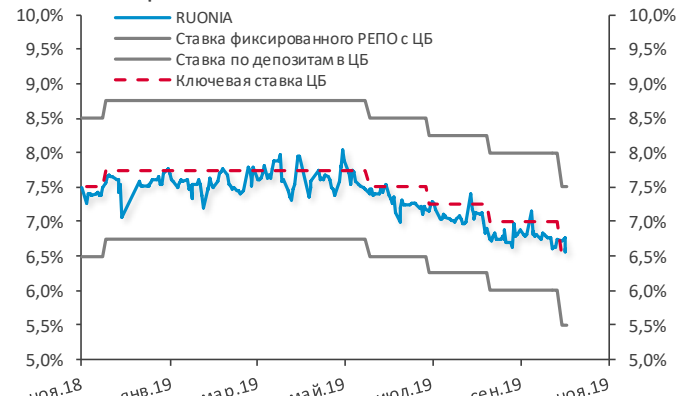
Доходности ОФЗ



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»».