

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1471	0,7%	2,8%	22,8%
Индекс S&P500, п.	3077	0,1%	1,0%	8,6%
Brent, \$/барр.	61,7	-1,9%	1,9%	-9,7%
Золото, \$/тр.ун.	1490	0,4%	-0,3%	15,3%
EURUSD	1,1067	-0,1%	-0,8%	-1,3%
USDRUB	63,87	0,6%	0,1%	-2,7%
EURRUB	70,70	0,5%	-0,7%	-4,0%
UST 10 лет, %	1,83	-3 б.п.	5,7 б.п.	-57,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,36	-2 б.п.	-7,5 б.п.	-202 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Сделка между США и Китаем может быть подписана в декабре, а не в ноябре
- Рост запасов в нефти в США
- Инфляция в РФ в октябре
- Комментарии Э. Набиуллиной

В МИРЕ

Основным фактором, влияющим на настроения глобальных инвесторов, продолжают оставаться новости, касающиеся переговорного процесса между США и Китаем. Вчерашнее сообщение о том, что **встреча лидеров двух стран может быть перенесена на декабрь**, а два места для встречи, предложенных США были отвергнуты, негативно сказалось на всех рискованных активах.

Но уже сегодня утром появление новостей о том, что **Китай и США договорились о поэтапной отмене пошлин перед сделкой**, вернуло позитив на рынки. Растут индексы акций, а валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США. Сейчас рынок закладывает в котировки подписание сделки, поэтому на любые сомнения в этой части рынок будет реагировать крайне нервно. Сейчас, по сообщениям американской стороны, идет активная работа над текстом соглашения, и обсуждаются варианты проведения встречи в Европе или Азии.

Запасы нефти в США по оценке Минэнерго на прошлой неделе выросли на 7,9 млн барр., когда опрошенные Bloomberg аналитики ожидали роста только на 2 млн барр., что привело к локальной коррекции – нефть Brent вчера вечером снижалась до \$61,6/барр., но сегодня утром торгуется уже выше \$62,1/барр.

В РОССИИ

Инфляция в России по итогам октября снизилась до 3,8% в годовом выражении, что полностью соответствует опубликованным ранее недельным данным. Рост цен на продовольственные товары снизился с 4,6% г/г в сентябре до 4,2% г/г, темп роста цен на услуги соответствует среднему по всей потребительской корзине, а вот инфляция непродовольственных товаров замедлилась до крайне низкого уровня – 3,2% г/г, что объясняется слабой динамикой доходов населения. В ноябре снижение инфляции продолжится на эффекте высокой базы, в прошлом году уже в это время предприятия

начали поднимать цены в преддверии повышения НДС. При этом локальный минимум по инфляции будет достигнут в первом квартале следующего года, когда в годовом выражении рост цен может опуститься до 3% и ниже. Но по итогам следующего года мы ожидаем постепенного возврата инфляции в диапазон 3,5-4% г/г.

Глава Центрального Банка Эльвира Набиуллина вчера во время своего выступления в Думе дала ряд комментариев относительно дальнейших изменений в части денежно-кредитной политики. Главный посыл – в текущих условиях **у регулятора сохраняется потенциал для дальнейшего снижения ставки**. Смягчение ДКП в следующем году однозначно будет, если российская экономика не столкнется с какими-то шоковыми явлениями. Главным вопросом остается масштаб этого снижения. На последнем заседании ЦБ пошел на «rate cut» сразу на 50 б.п., понизив ключевую до 6,5%. Формально интервал в 6-7% при прогнозе и цели по инфляции 4% остается нейтральным, в этих условиях снижение ставки существенно ниже 6% будет затруднительным. Но, по словам Э. Набиуллиной, ЦБ может уточнить нейтральный диапазон ставки исходя из ситуации. Без такого пересмотра мы не ожидаем снижения ставки ниже 5,75-6% в следующем году. Более того, с точки зрения ЦБР, слишком быстрый возврат инфляции к цели несет в себе риски «перелета» за целевой уровень, что выступает фактором в пользу более консервативной политики ЦБ РФ.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Курс рубля вчера вечером превысил отметку в 64 руб./\$, но сегодня утром национальная валюта укрепляется с другими валютами развивающихся стран и торгуется вблизи 63,7 руб./\$. При этом рубль, хоть и выглядит излишне крепким с точки зрения платежного баланса, погашений внешнего долга и увеличивающихся объемов покупки валюты на рынке, стабильно удерживается у отметки 63,7 руб./\$, а для его ослабления необходимо появление негативного внешнего инфоповода, который выступил бы в роли спускового крючка и привел к возврату курса в диапазон 64-65 руб./\$ и выше. ■

Макроэкономический календарь

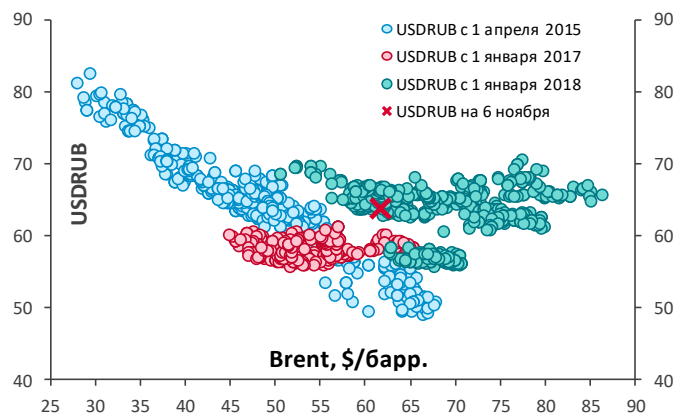
5 ноября 04:45	– индексы Caixin PMI в октябре, Китай
5 ноября 16:30	– торговый баланс в сентябре, США
6 ноября 09:00	– индексы Markit PMI в октябре, Россия
6 ноября 13:00	– розничные продажи в сентябре, еврозона
6 ноября 16:00	– недельная инфляция, Россия
6 ноября 16:00	– инфляция в октябре, Россия
6 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

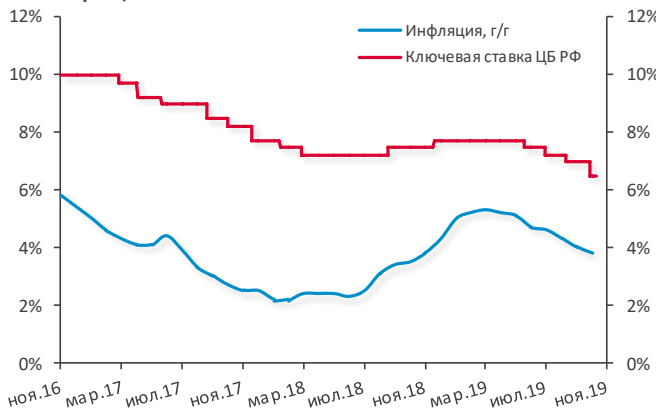
Макропоказатели	Ноябрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,6-3,7%	3,2-3,6%	3-3,25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,25-6,5%	6,25%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	71-73	70-73	73-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

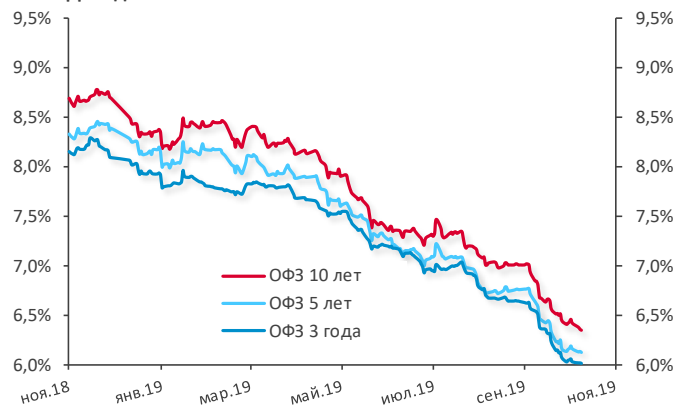
Курс рубля и нефть Brent



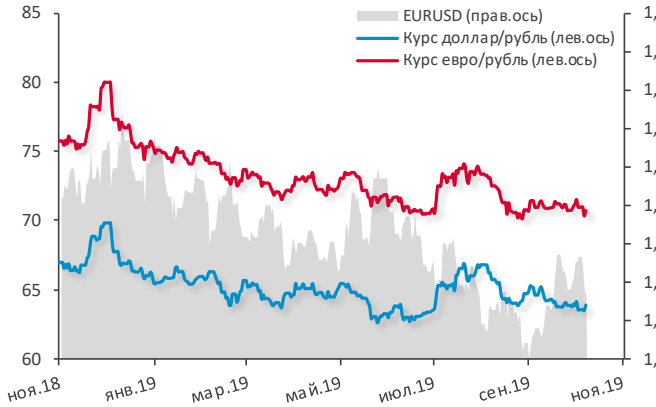
Инфляция и ключевая ставка



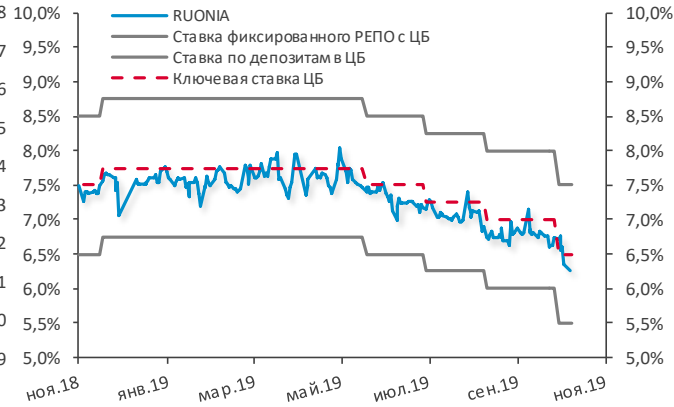
Доходности ОФЗ



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».