

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1438	-0,8%	-2,3%	20,0%
Индекс S&P500, п.	3094	0,1%	0,6%	9,2%
Brent, \$/барр.	62,4	0,5%	1,0%	-8,8%
Золото, \$/тр.ун.	1461	0,5%	-1,9%	13,0%
EURUSD	1,1007	0,0%	-0,5%	-1,9%
USDRUB	64,35	0,2%	0,7%	-2,0%
EURRUB	70,78	0,1%	0,1%	-3,9%
UST 10 лет, %	1,89	-4,9 б.п.	5,8 б.п.	-51,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,53	4 б.п.	17 б.п.	-185 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Выступление Дж. Пауэлла в Конгрессе
- Макростатистика по Китаю
- Вопрос закупок с/х продукции Китаем у США

**В МИРЕ**

На этой неделе началась небольшая коррекция в рискованных активах, индекс S&P500 отступил от исторических максимумов, валюты развивающихся стран слабеют к доллару США, а курс рубля на фоне фиксации прибыли и роста доходностей ОФЗ, вернулся к уровням выше 64,2 руб./\$. Выступление президента США Д. Трампа в экономическом клубе Нью-Йорка соответствовало ожиданиям рынка, поэтому не оказало существенного влияния на рыночные котировки. Действующий президент США во время выступления отметил, что импортные пошлины на товары из Китая существенно вырастут, если сделка не будет заключена в ближайшее время, также он в очередной раз выражал свое недовольство денежно-кредитной политикой ФРС США, которая, по его мнению, могла бы быть более стимулирующей.

При этом глава ФРС Дж. Пауэлл, выступая в Конгрессе, в очередной раз отметил, что текущий уровень ставок соответствует состоянию экономики, а дальнейшее снижение ставки возможно только при ухудшении ожиданий, что оказало поддержку доллару США.

Несмотря на заявления Дональда Трампа о том, что торговые переговоры продвигаются «быстро», рискованные активы находятся под давлением на фоне продолжающихся беспорядков в Гонконге и новостей о неготовности Китая затвердить объем покупок сельскохозяйственной продукции у США в соглашении (ранее озвучивался плановый объем покупок в \$50 млрд в год), что вызывает беспокойство инвесторов относительно перспектив торговой сделки. Также негатива добавляют слабые данные по динамике инвестиций и промышленного производства в КНР.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

По нашим оценкам, при сохранении курса рубля и цен на нефть на текущем уровне, сальдо текущего счета платежного баланса в четвертом квартале превысит объем покупок валюты Минфином и ЦБ на рынке только на 0,8-1 млрд долларов США, что требует существенного притока капитала в условиях графика погашений внешнего долга на последние два месяца года. При этом ожидания по динамике ключевой ставки на следующий год корректируются, а спрос на российские бумаги снижается, что выражается и в снижении спроса на аукционах – вчера аукцион по размещению классических ОФЗ с постоянным купоном был признан несостоявшимся. ■

**Макроэкономический календарь**

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
11-18 ноября	– прямые иностранные инвестиции в октябре, Китай
13 ноября 12:30	– инфляция в октябре, Великобритания
13 ноября 13:00	– промышленное производство в сентябре, еврозона
13 ноября 16:00	– недельная инфляция, Россия
13 ноября 16:00	– ВВП в третьем квартале, Россия
13 ноября 16:30	– инфляция в октябре, США
13 ноября 19:00	– выступление Дж. Пауэлла в Конгрессе, США
13 ноября 20:00	– краткосрочный прогноз по рынку нефти от DOE, США
14 ноября 02:50	– ВВП в третьем квартале, Япония
14 ноября 05:00	– промпроизводство, розничные продажи, Китай
14 ноября 13:00	– ВВП в третьем квартале, еврозона
14 ноября 19:00	– запасы сырой нефти (DOE), США
15 ноября 16:30	– розничные продажи в октябре, США
15 ноября 21:00	– число буровых установок от Baker Hughes, США

**Индикативные ставки по депозитам Банка «Санкт-Петербург»**

Срок	RUB
квартал	5,65%
полгода	5,74%
9 месяцев	5,93%
год	6,13%

**Индикативные котировки форвардных контрактов  
Банка «Санкт-Петербург» актуальные на 10.00 мск**

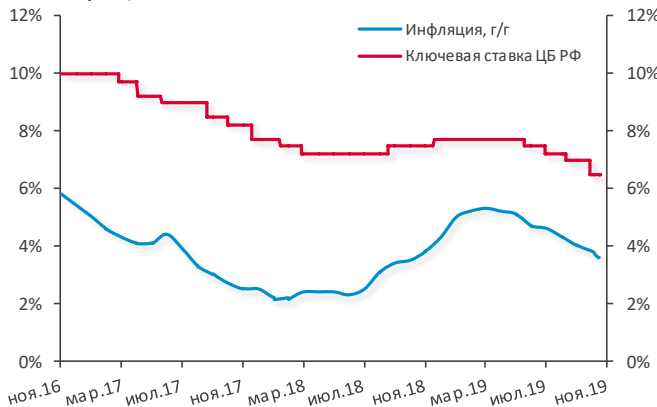
Исполнение	USDRUB	EURRUB	EURUSD
1 нед	64,19	70,64	1,1007
1 мес	64,39	70,96	1,1023
3 мес	64,89	71,84	1,1071
1 год	66,94	75,33	1,1255

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

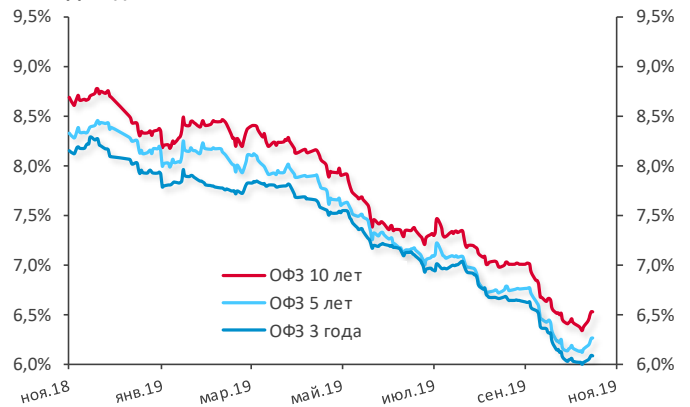
Макропоказатели	Ноябрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,6-3,7%	3,2-3,6%	3-3,25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,25-6,5%	6,25%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	70-73	71-73	73-74

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

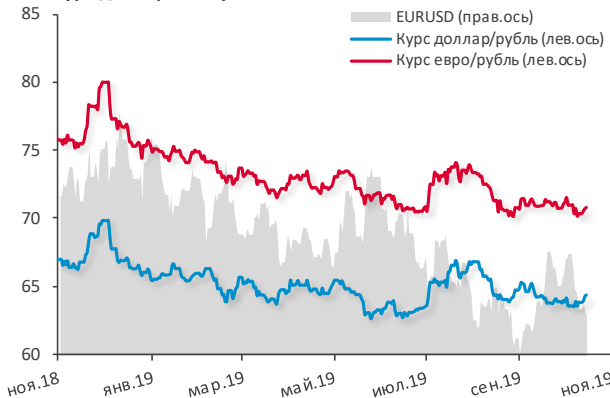
**Инфляция и ключевая ставка**



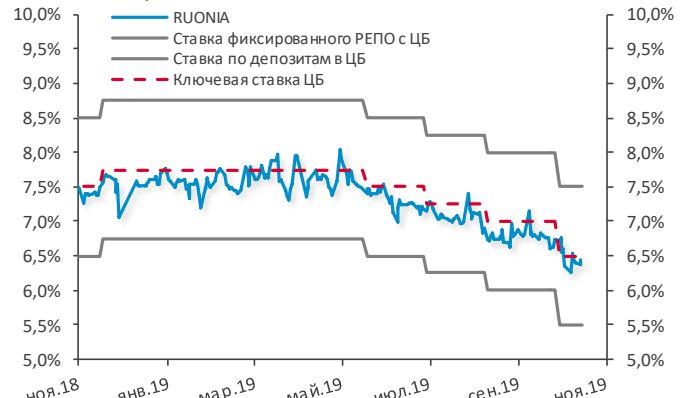
**Доходности ОФЗ**



**Курс доллара и евро**



**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



Источник: Bloomberg, Refinitiv, 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 аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto: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».*