

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1449	0,9%	-1,3%	21,0%
Индекс S&P500, п.	3120	0,8%	0,9%	10,1%
Brent, \$/барр.	63,3	1,6%	1,3%	-7,4%
Золото, \$/тр.ун.	1468	-0,3%	0,6%	13,6%
EURUSD	1,1052	0,3%	0,3%	-1,5%
USDRUB	63,77	-0,3%	-0,1%	-2,8%
EURRUB	70,50	0,0%	0,2%	-4,3%
UST 10 лет, %	1,83	1,2 б.п.	-11,1 б.п.	-57,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,47	-2 б.п.	9 б.п.	-191 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Переговоры США - Китай
- Решение по пошлинам на импорт европейских автомобилей в США
- Выступление К. Лагард
- Выступление Э. Набиуллиной

В МИРЕ

Прошедшая неделя была не самой удачной для большинства валют развивающихся стран. Наибольшее влияние на рынки продолжает оказывать торговый вопрос. В целом новостной фон остается противоречивым, эскалация конфликта в Гонконге и опасения, что вопросы интеллектуальной собственности и закупки с/х продукции могут стать «камнем преткновения» в переговорах между США и Китаем, нервировали рынок. Но в пятницу комментарии экономического советника Белого Дома Ларри Кудлоу о том, что переговоры движутся к финальной фазе, и сообщения о запланированном телефонном контакте с целью оформить детали сделки «на бумаге» усилили ожидания позитивного итога переговоров. В субботу состоялась «конструктивная дискуссия», в рамках которой вице-премьер Лю Хэ и министр финансов США Стивен Мнучин обсудили основные опасения обеих сторон. До этого министр торговли США У. Росс заявил, что сделка, вероятно, будет заключена, хотя «дьявол всегда в деталях». Динамика переговорного процесса будет оставаться в центре внимания инвесторов. При этом новостной фон в этом вопросе остается неоднозначным, а решение по пошлинам на европейские автомобили так и не было озвучено американской администрацией на прошлой неделе.

В среду будет опубликован протокол последнего заседания ФРС, так называемые «минутки». Текущая позиция регулятора понятна рынкам, и комментарии о том, что ФРС нужно время для оценки эффекта от состоявшегося снижения ставки, вряд ли существенно повлияет на ожидания инвесторов. Сейчас рынок, судя по фьючерсам на ставку, оценивает вероятность её снижения в 2020 г. в 68%. В четверг будет опубликован протокол заседания ЕЦБ, но учитывая, что это было последнее заседание под руководством М. Драги, вряд ли там будет что-то новое для рынков. В этом смысле, с точки зрения курса евро, важнее выступление Кристин Лагард в пятницу.

В РОССИИ

Локальное влияние на курс рубля и рублевые активы на этой неделе могут оказать заявления руководителей Центрального Банка России и Минфина во время инвестиционного форума «Россия зовет!». Более того Э. Набиуллина выступит в Госдуме с презентацией Основных направлений денежно-кредитной политики, в рамках которого могут прозвучать комментарии относительно дальнейшей траектории ставки и оценки регулятором перспектив экономики и инфляции. На прошлой неделе инфляция в годовом выражении уже снизилась до 3,6% и до конца года будет стремиться к нижней границе прогноза ЦБ – 3,2%. При этом снижение ставки еще на 25 б.п. в этом году остается под вопросом, вероятно, регулятор сделает паузу в смягчении ДКП, для уточнения своих ожиданий и оценки эффекта от уже принятых решений.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня рыночные настроения сравнительно позитивны, рынки акций подрастают, валюты развитых стран и часть высокодоходных валют укрепляются к доллару США. Основной драйвер – торговые переговоры. Рубль вернулся к отметке 63,8 руб./\$, что, на наш взгляд, необоснованно низкий уровень. В целом, при текущей цене нефти и курсе рубля на уровне 64 руб./\$ сальдо платежного баланса может в четвертом квартале превысить объем покупок валюты ЦБ и Минфином только на 0,8-1 млрд долларов, что, учитывая график погашений внешнего долга, возможно только при сохранении притока капитала. Поэтому мы ожидаем постепенного возврата рубля, по меньшей мере, к уровням 64,5-65 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

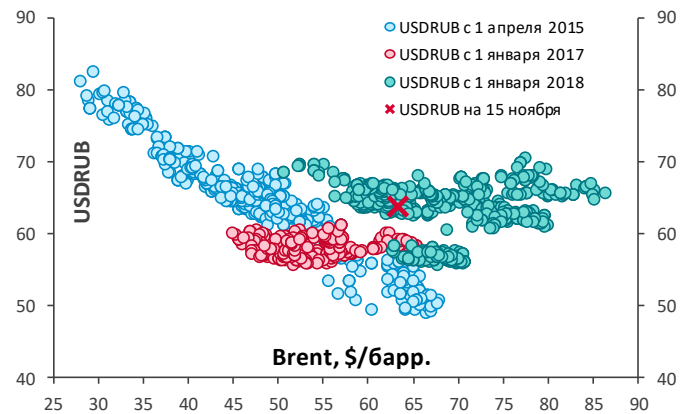
18 ноября 10:23	– прямые иностранные инвестиции в октябре, Китай
18 ноября 16:00	– промышленное производство в октябре, Россия
19 ноября 12:00	– сальдо платежного баланса в сентябре, еврозона
20 ноября 02:50	– торговый баланс в октябре, Япония
20 ноября 16:00	– доходы населения в сентябре, Россия
20 ноября 16:00	– розничные продажи, безработица в октябре, Россия
20 ноября 16:00	– недельная инфляция, Россия
20 ноября 16:30	– инфляция в октябре, Канада
20 ноября 18:30	– запасы сырой нефти (DOE), США
20 ноября 22:00	– протокол собрания FOMC, США
22 ноября 02:30	– инфляция в октябре, Япония
22 ноября 03:30	– индексы PMI в ноябре, Япония
22 ноября 11:00	– выступление К. Лагард, еврозона
22 ноября 12:00	– индексы Markit PMI в ноябре, еврозона
22 ноября 12:30	– индексы Markit PMI в ноябре, Великобритания
22 ноября 17:45	– индексы Markit PMI в ноябре, США
22 ноября 21:00	– число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

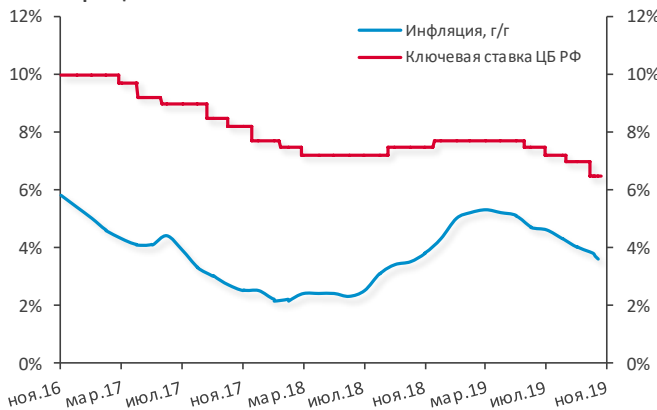
Макропоказатели	Ноябрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,6-3,7%	3,2-3,6%	3-3,25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,25-6,5%	6,25%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	71-73	71-73	73-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

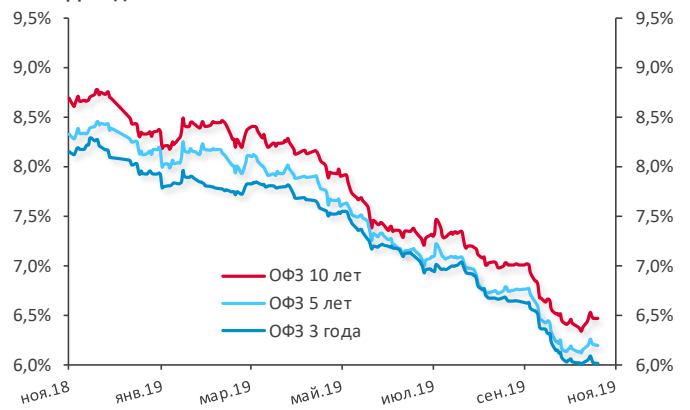
Курс рубля и нефть Brent



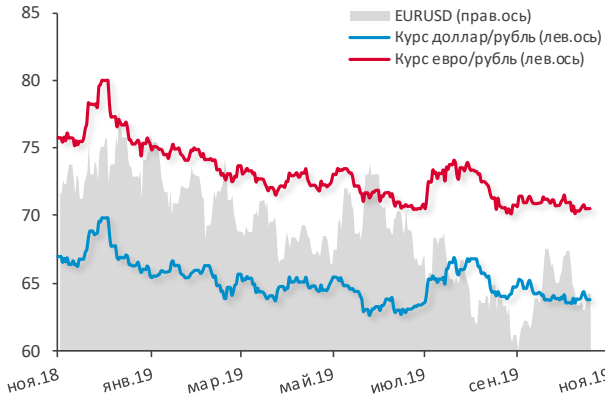
Инфляция и ключевая ставка



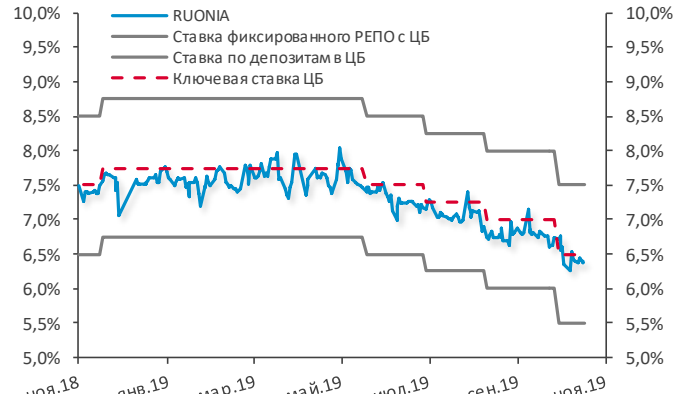
Доходности ОФЗ



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

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bspb.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»».