

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1452	0,6%	0,2%	21,2%
Индекс S&P500, п.	3120	-0,1%	0,9%	10,1%
Brent, \$/барр.	60,9	-2,5%	-1,9%	-10,9%
Золото, \$/тр.ун.	1475	0,2%	1,4%	14,1%
EURUSD	1,1079	0,1%	0,6%	-1,2%
USDRUB	63,82	0,0%	-0,6%	-2,8%
EURRUB	70,69	0,0%	0,0%	-4,0%
UST 10 лет, %	1,78	-3,3 б.п.	-15,2 б.п.	-62,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,41	-5 б.п.	-8 б.п.	-197 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Принятие Сенатом США законопроекта о демократии в Гонконге
- Рост запасов нефти в США

**В МИРЕ**

Сегодняшний день начался негативно для рискованных активов, снижаются фьючерсы на индексы акций, высокодоходные валюты слабеют к доллару США. Вчера **Сенат США единогласно принял законопроект о демократии и правах человека в Гонконге**, призванный поддержать протестующих и предостеречь Китай от насильственного подавления демонстраций. Реакция Китайской стороны была предсказуемо негативной, Пекин пригрозил ответными мерами, а правительство Гонконга выразило «крайнее сожаление», заявив, что законопроект негативно повлияет на отношения между США и Гонконгом.

Дальнейшая эскалация конфликта и силовое подавление демонстраций может стать фактором, существенно осложняющим и без того непростой переговорный процесс. Вице-президент США Майк Пенс уже заявил – **«Президент ясно дал понять, что нам будет очень трудно заключить сделку с Китаем, если будет какое-либо насилие или если этот вопрос не будет решаться должным и гуманным образом»**. Также Д. Трамп заявил, что если торговая сделка не будет подписана, то импортные пошлины станут еще выше, более того – в середине декабря наступает дедлайн по очередному повышению тарифов. Таким образом, срыв сделки окажет крайне негативное влияние на ожидания инвесторов по перспективам международной торговли и глобального экономического роста. Так рейтинговое агентство Fitch в рамках последнего пересмотра рейтинга Китая подтвердило его на уровне A+, но в прогноз заложило введение всех запланированных тарифов. Если верить Global Times, в переговорах все еще много пробелов, и заключение сделки остается под вопросом.

При этом риторика представителей ФРС продолжает подтверждать позицию, озвученную на последнем заседании – три снижения ставки достаточны для текущего состояния экономики и прогнозов. Глава ФРБ Нью-Йорка Дж. Уильямс в очередной раз отметил, что ДКП находится в «хорошем положении» и, что ФРС внимательно следит за

понижательными рисками, но необходимо убедиться, что регулятор не слишком остро реагирует на отдельные данные.

Нефть находится под давлением, помимо опасений за рост добычи при слабом спросе негатива рынку добавляют отраслевые данные из США. **По оценке Американского Института Нефти (API), запасы нефти в США на прошлой неделе выросли на 6 млн барр.** (официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня вечером, консенсус прогноз – рост только на 1,5 млн барр.) Сейчас за баррель нефти Brent дают \$60,7, если данные DOE подтвердят оценку API, снижение нефтяных котировок проолжится.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль на фоне внешнего негатива ослаб к доллару, курс превысил 64 руб./\$. Локальную поддержку оказывает налоговый период – в следующий понедельник уплачиваются НДС, НДСПИ и акцизы. При этом рубль вряд ли сможет укрепиться ниже 63,7-63,8 руб./\$ из-за фундаментальных факторов и имеет потенциал к возврату к уровням 64,5-65 руб./\$ до конца года. ■

**Макроэкономический календарь**

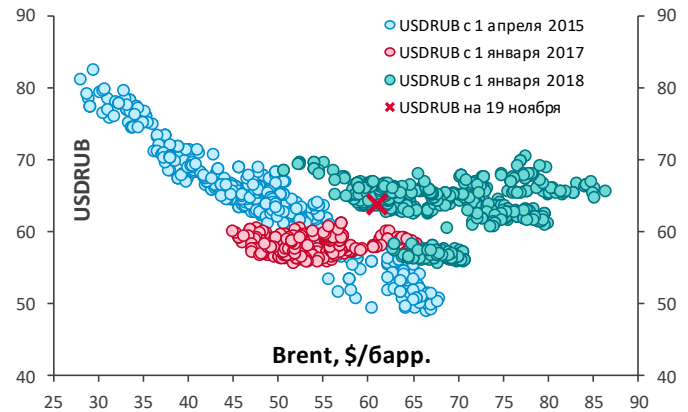
- 18 ноября 10:23 – прямые иностранные инвестиции в октябре, Китай
- 18 ноября 16:00 – промышленное производство в октябре, Россия
- 19 ноября 12:00 – сальдо платежного баланса в сентябре, еврозона
- 20 ноября 02:50 – торговый баланс в октябре, Япония
- 20 ноября 16:00 – доходы населения в сентябре, 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**

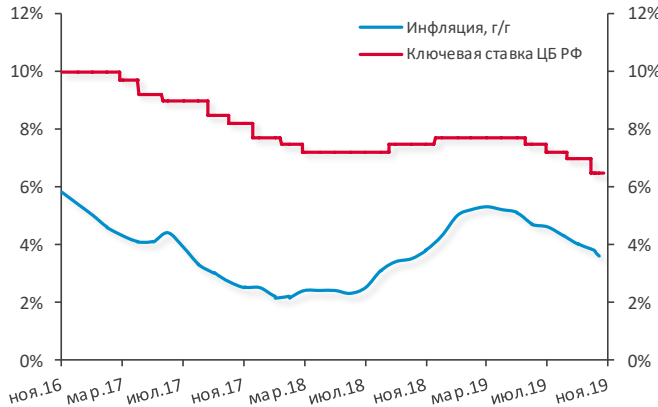
Макропоказатели	Ноябрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,6-3,7%	3,2-3,6%	3-3,25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,25-6,5%	6,25%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	71-73	71-73	73-74

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

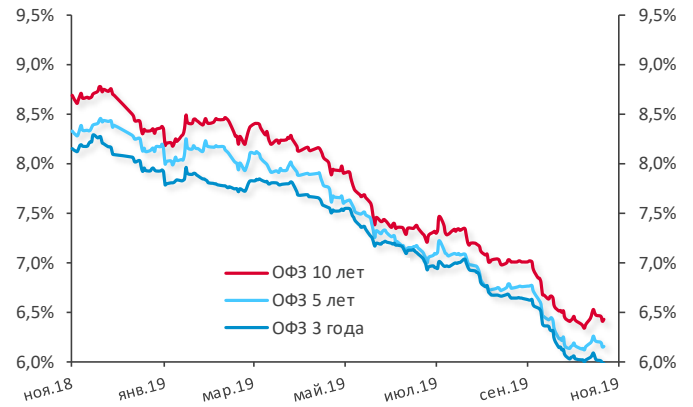
**Курс рубля и нефть Brent**



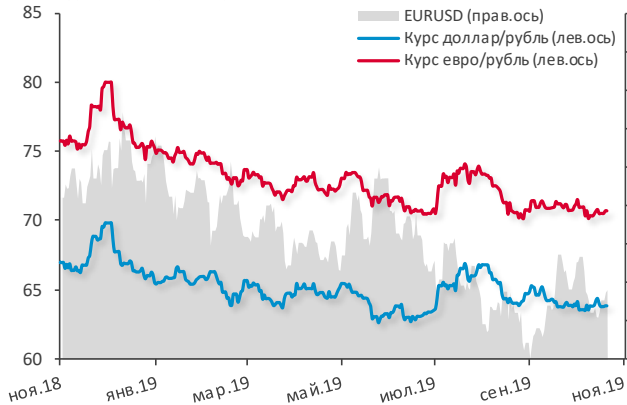
**Инфляция и ключевая ставка**



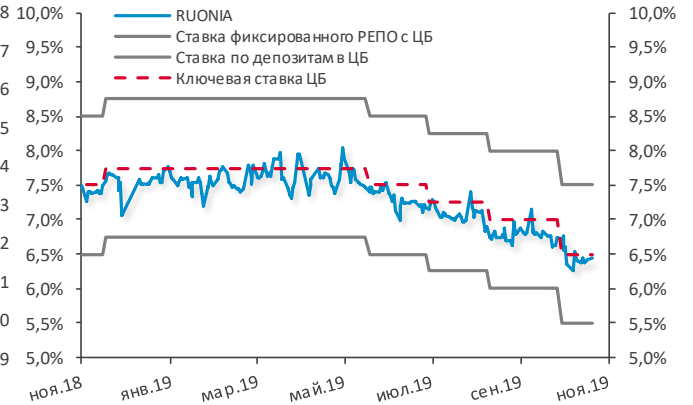
**Доходности ОФЗ**



**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](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».*