

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1448	-0,2%	0,7%	20,9%
Индекс S&P500, п.	3108	-0,4%	0,5%	9,7%
Brent, \$/барр.	62,4	2,4%	0,0%	-8,8%
Золото, \$/тр.ун.	1471	-0,2%	0,7%	13,9%
EURUSD	1,1073	-0,1%	0,6%	-1,3%
USDRUB	63,89	0,1%	-0,7%	-2,7%
EURRUB	70,70	0,0%	-0,1%	-4,0%
UST 10 лет, %	1,74	-3,8 б.п.	-14,1 б.п.	-66 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,40	-1,5 б.п.	-13,5 б.п.	-198,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Сделка между США и Китаем может быть перенесена на следующий год
- ЦБ, вероятно, не изменит оценку нейтральной ставки в декабре
- Снижение инфляции в РФ продолжается

В МИРЕ

Напряженность вокруг торгового вопроса продолжают давить на рынки, индексы акций снижаются, курсы валют развивающихся стран к доллару США меняются слабо. Вчерашняя новость агентства Рейтер о том, что **заклучение сделки может быть перенесено на следующий год** заставляет серьезно задуматься о негативном сценарии – 15 декабря должно быть принято решение о введении США очередных тарифов на импортируемые китайские товары. Вероятно, если переговоры затянутся, дедлайн по принятию тарифов будет перенесен, тем не менее, по мере приближения к этой дате напряженность будет только расти. По словам главного переговорщика китайской стороны вице-преьера **Лю Хэ, его «беспокоят» требования США**, но первый этап, тем не менее, может быть заключен. Важным вопросом остается эскалация конфликта в Гонконге и реакция на него со стороны США. Д. Трамп уже сегодня может подписать одобренный Конгрессом законопроект о поддержке протестующих, что может стать непреодолимым препятствием в разрешении торговых разногласий.

Опубликованный вчера протокол с последнего заседания ФРС США не принес каких-то сюрпризов. Ставка была понижена третий раз на фоне рисков ухудшения экономических прогнозов, связанных с мировым экономическим ростом и международной торговлей. При этом, судя по протоколу, большинство членов ФРС оценивают перспективы экономики как хорошие и согласны с тем, что текущий уровень ставок соответствует ситуации и не будет требовать изменения, пока поступающая информация об экономике не приведет к «материальной» переоценке экономических перспектив.

В МИРЕ

Глава Центрального Банка России вчера, отвечая на вопросы журналистов, дала ряд комментариев относительно экономических условий и перспектив в части ДКП. По

словам Эльвиры Набиуллиной, **ЦБ на заседании в декабре уточнит свой макропрогноз и оценит целесообразность дальнейшего снижения ставки.** При этом для пересмотра нейтрального диапазона ключевой ставки все еще необходимо больше данных. На наш взгляд, при оценке нейтрального диапазона реальной ставки в 2-3%, снижение ключевой ставки ниже 6% будет затруднительно при сохранении цели и среднесрочного прогноза по инфляции в 4%. Таким образом, рынок не получил дополнительных сигналов в преддверии заседания 13 декабря, риторика соответствовала предыдущим заявлениям.

Тем временем инфляция в годовом выражении на прошедшей неделе еще немного снизилась и составила 3,55%. В общем и целом, мы видим нормальное сезонное ускорение недельных темпов роста цен, но в прошлом году в это время рост цен был более высоким в ожидании повышения НДС. Поэтому мы увидим дальнейшее снижение инфляции до конца этого года и в начале следующего. При этом макроэкономическая статистика за октябрь оказалась достаточно позитивной, рост оборота розничной торговли составил 1,6% г/г, превысив ожидания, а рост реальных располагаемых доходов населения ускорился до 3,1% г/г в третьем квартале после 2,4% г/г во втором. Позитивная динамика в доходах населения и розничной торговле – фактор в пользу более аккуратной политики ЦБ, учитывая, что динамика инфляции соответствует обновленным прогнозам регулятора.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль стабильно торгуется вблизи 63,8 руб./\$. Локальную поддержку национальной валюте оказывает налоговый период – в следующий понедельник уплачиваются НДС, НДСП 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./\$ и выше до конца года. ■

Макроэкономический календарь

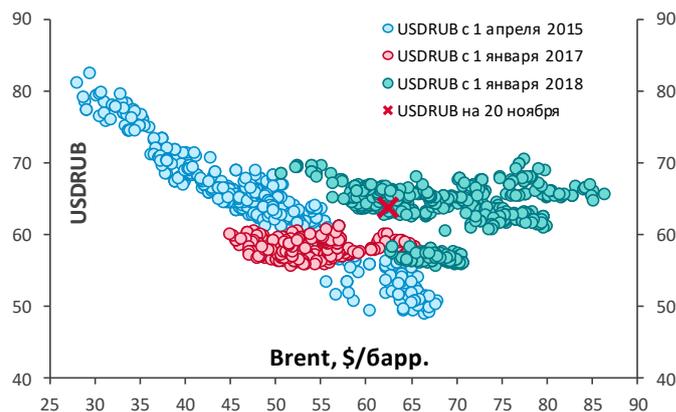
18 ноября 10:23	– прямые иностранные инвестиции в октябре, Китай
18 ноября 16:00	– промышленное производство в октябре, Россия
19 ноября 12:00	– сальдо платежного баланса в сентябре, еврозона
20 ноября 02:50	– торговый баланс в октябре, Япония
20 ноября 16:00	– доходы населения в сентябре, Россия
20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

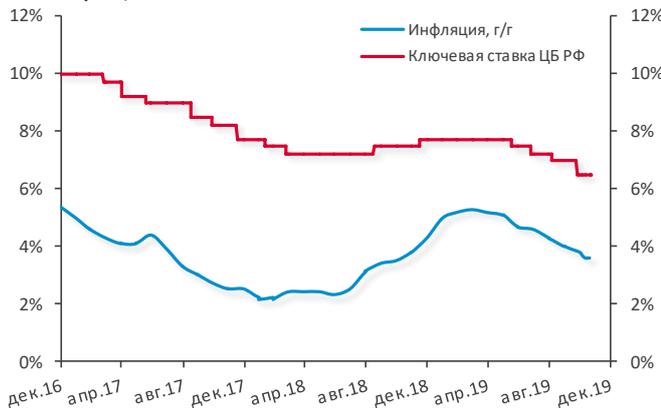
Макропоказатели	Ноябрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,6-3,7%	3,2-3,6%	3-3,25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,25-6,5%	6,25%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	71-73	71-73	73-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

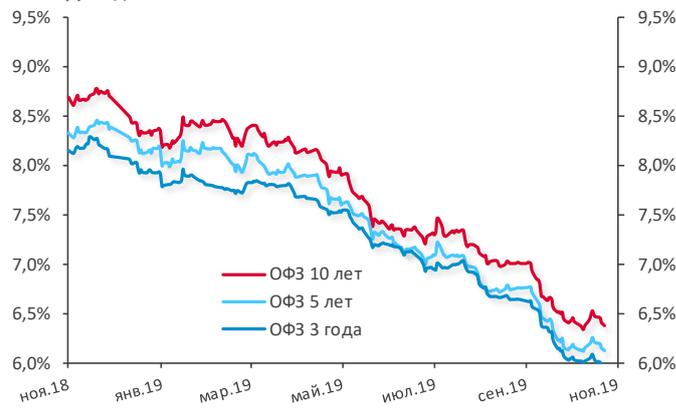
Курс рубля и нефть Brent



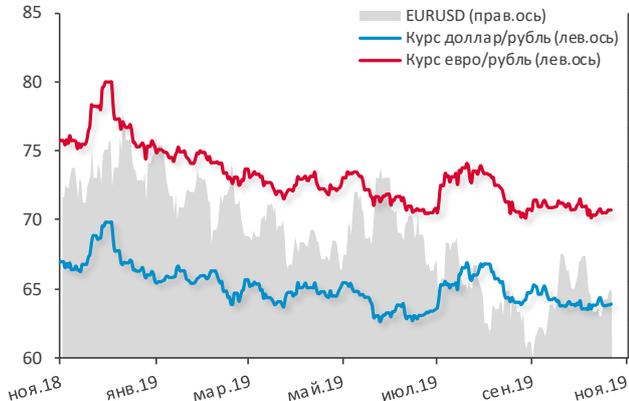
Инфляция и ключевая ставка



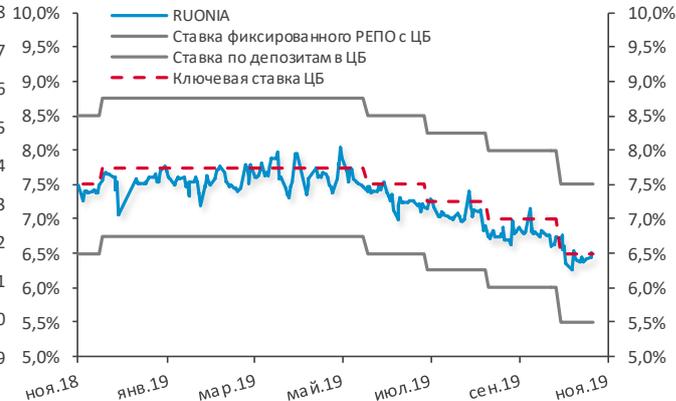
Доходности ОФЗ



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
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».