

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1455	-0,1%	0,8%	21,4%
Индекс S&P500, п.	3134	0,8%	0,4%	10,6%
Brent, \$/барр.	63,7	0,4%	1,9%	-6,9%
Золото, \$/тр.ун.	1456	-0,4%	-1,1%	12,7%
EURUSD	1,1014	0,0%	-0,5%	-1,8%
USDRUB	63,94	0,1%	0,2%	-2,6%
EURRUB	70,43	0,0%	-0,4%	-4,4%
UST 10 лет, %	1,76	-1,5 б.п.	-6 б.п.	-65 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,40	2 б.п.	-6 б.п.	-198 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- КНР готовы бороться с нарушением прав интеллектуальной собственности
- Телефонные переговоры между США и Китаем
- Выступление Дж. Пауэлла
- Жесткие условия использования средств ФНБ

В МИРЕ

Понедельник был достаточно позитивным для финансовых рынков, спрос на рискованные активы усилился после публикации китайским правительством в воскресенье **директивы о повышении штрафов за нарушение прав интеллектуальной собственности**, также будет рассмотрен вопрос о снижении порога уголовного наказания за преступления в этой области. Торговые переговоры между США и Китаем остаются основным фактором неопределенности для рынков, а интеллектуальная собственность – один из самых болезненных вопросов, продвижение в котором повышает вероятность заключения соглашения. На этом фоне росли азиатские рынки и фьючерсы на индексы американских акций.

С другой стороны, ситуация в Гонконге все еще может стать камнем преткновения в переговорах. На прошлой неделе американский Сенат принял законопроект о демократии и правах человека в Гонконге в поддержку протестующих. Д. Трамп пока не подписал документ, но заявил, что беспорядки в Гонконге являются "затрудняющим фактором" для торговой сделки. При этом по словам представителей Белого Дома, пока планы по введению тарифов на импортируемые китайские товары 15 декабря остаются в силе и могут измениться только после подписания соглашения. Поэтому китайская история остается основным риск-фактором, который может вызвать коррекцию на рынках при негативном развитии событий. В любом случае, при приближении дедлайна 15 декабря ситуация будет накаляться.

Сегодня утром на рынках наблюдается небольшая коррекция после вчерашнего роста, под давлением и индексы акций и большинство валют развивающихся стран, рубль торгуется вблизи 64,1 руб./\$. **Сегодня состоялись телефонные переговоры, в которых приняли участие вице-премьер Лю Хэ и торговый представитель США Роберт Лайтхайзер**, но рынки не увидели в этом позитивных сигналов относительно

перспектив для торговой сделки, а американская сторона, судя по всему, отказалась от визита в КНР до дня Благодарения.

Глава ФРС США Дж. Пауэлл вчера во время своего выступления позитивно оценил перспективы американской экономики, подтвердив в очередной раз позицию регулятора о целесообразности паузы в смягчении денежно-кредитной политики, пока не появилось повода для существенного пересмотра ожиданий. При этом рыночные ожидания остаются без изменений – потенциально еще одно снижение ставки до конца 2020 г.

В РОССИИ

По сообщению Ведомостей, Дмитрий Медведев одобрил подготовленные Минфином предложения по использованию средств ФНБ при превышении ликвидной части фонда 7% ВВП, что должно произойти в следующем году. Как и было озвучено ранее, объем инвестиций составит 1 трлн руб. за три года. При этом предварительные условия выглядят достаточно жесткими – средства ФНБ должны составлять не более 20% от всех инвестиций в проект, а доходность должна быть на уровне ОФЗ соизмеримой срочности. Таким образом, на данный момент не приходится ожидать повального использования средств фонда для реализации каких-то проектов, что несло в себе определенные риски. 1 трлн руб. за три года – несущественный с точки зрения темпа роста цен объем, что позитивно для Центрального Банка. Но под вопросом остается механизм конвертации валюты, так как если покупки по бюджетному правилу будут просто уменьшены на соответствующий объем, это приведет к ослаблению стабилизирующего действия бюджетного правила и укреплению курса рубля на 1-1,2 руб., что негативно для ориентированных на экспорт отраслей экономики. Но в любом случае, появление определенности в вопросе ФНБ – фактор в пользу менее консервативной политики ЦБ РФ.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль сегодня утром слабеет, торгуется выше 64 руб./\$. В понедельник в РФ уплачивались основные налоги (НДС, НДСПИ и акцизы), после чего поддержка рубля с этой стороны себя исчерпала. Сохранение курса рубля на текущих уровнях в условиях продолжающихся покупок валюты Минфином в рамках бюджетного правила и растущих к концу года погашениях внешнего долга требует существенного притока капитала, что делает настроения глобальных инвесторов основным фактором, который будет определять динамику курса в ближайшие недели. Учитывая сохраняющуюся неопределенность, мы ожидаем постепенного закрепления курса рубля выше 64 руб./\$ с потенциалом ослабления до 65 руб./\$ до конца года. ■

Макроэкономический календарь

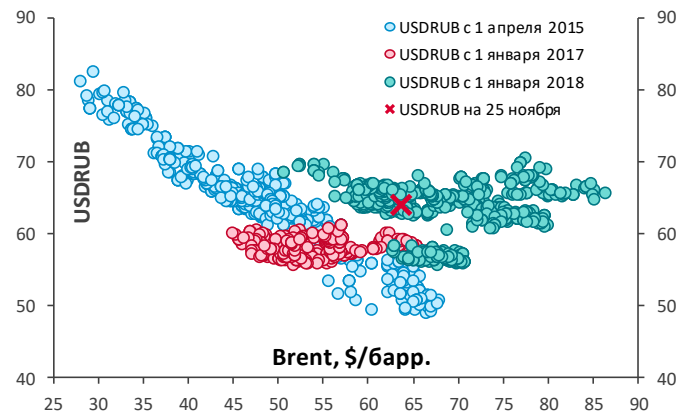
- 18 ноября 10:23 – прямые иностранные инвестиции в октябре, Китай
- 18 ноября 16:00 – промышленное производство в октябре, Россия
- 19 ноября 12:00 – сальдо платежного баланса в сентябре, еврозона
- 20 ноября 02:50 – торговый баланс в октябре, Япония
- 20 ноября 16:00 – доходы населения в сентябре,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

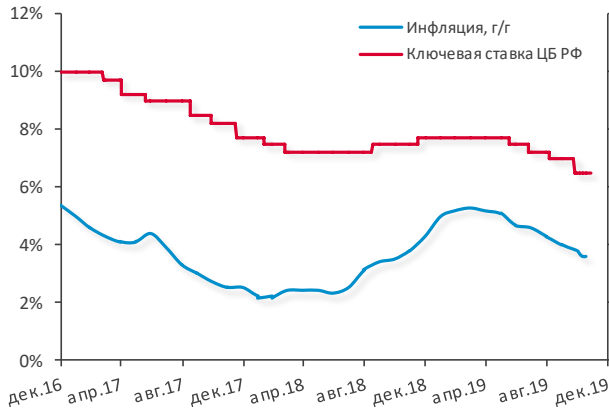
Макропоказатели	Ноябрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,6-3,7%	3,2-3,6%	3-3,25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,25-6,5%	6,25%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	70-73	71-73	73-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

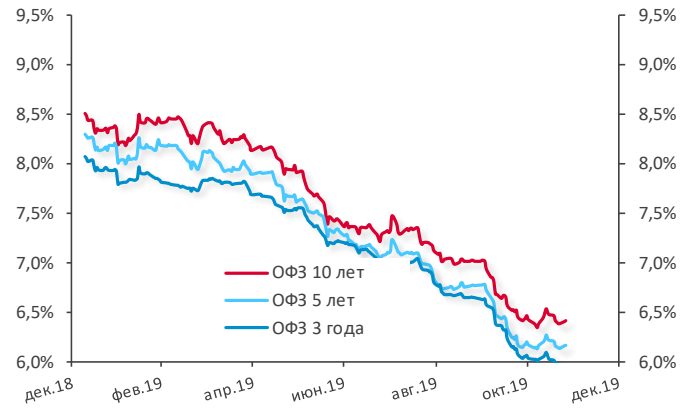
Курс рубля и нефть Brent



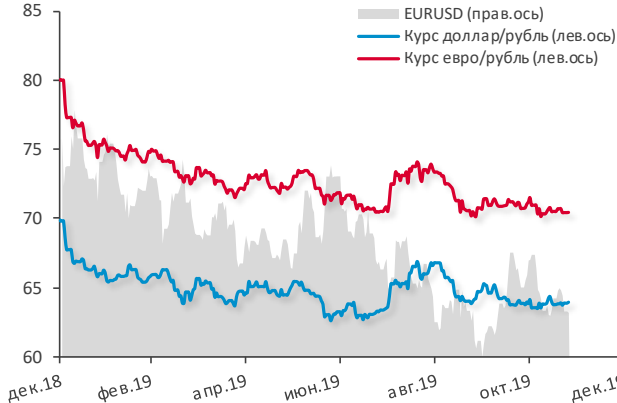
Инфляция и ключевая ставка



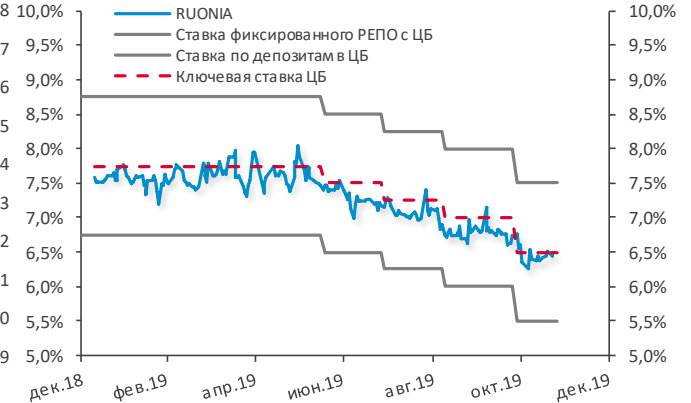
Доходности ОФЗ



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».