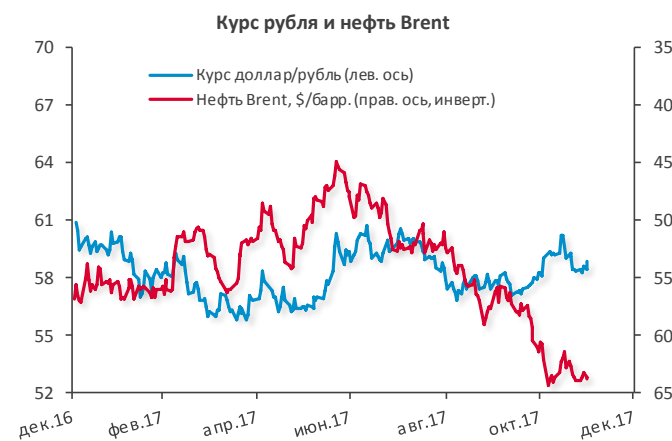


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

Основные макропоказатели	Декабрь 2017	IV кв. 2017	I кв. 2018
Инфляция, г/г	2,5-3,2%	2,5-3,2%	3,2-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8%	8%	8%

**Динамика основных показателей рынка**

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1133	0,2%	-2,8%	-1,6%
Индекс S&P500, п.	2642	-0,2%	1,5%	18,0%
Brent, \$/барр.	63,7	0,3%	-0,2%	12,2%
Urals, \$/барр.	62,9	0,8%	-0,3%	16,4%
Золото, \$/тр.ун.	1281	0,7%	-0,6%	11,6%
EURUSD	1,1899	0,0%	-0,3%	13,1%
USDRUB	58,88	0,7%	0,9%	-3,9%
EURRUB	70,07	0,8%	0,6%	8,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$63,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$62,9/барр. Курс доллара вырос на 0,9% до 58,88 руб., курс евро - на 0,6% до 70,07 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,5% до 2642 п. Индекс РТС потерял 2,8%, закрывшись на отметке 1133 п. Индекс ММВБ снизился на 2,6% до 2106 п.
- В МИРЕ.** Индекс доллара США активно растет утром в понедельник к ключевым мировым валютам на сообщениях о том, что Сенат США 51 голосом против 49 утвердил законопроект налоговой реформы. Налоговый план, предлагаемый верхней палатой, отличается от проекта, предложенного Палатой представителей. Так, сенаторы предлагают снизить корпоративный налог с текущих 35% до 20% только лишь с 2019 г. (нижняя палата настаивает на внесении изменений уже со следующего года), а также оставить действующую семиуровневую подоходную шкалу, но изменив ставки (Палата представителей предлагает ввести новую четырехуровневую шкалу). Следующим этапом станет подготовка двумя палатами Конгресса единого налогового плана для направления на подпись Президенту США Дональду Трампу, обсуждения начнутся уже сегодня. Ожидается, что окончательная версия законопроекта будет утверждена на следующей неделе. Это окажет значительное влияние на американский рынок в части роста доходностей американских государственных облигаций и доллара США.
- В пятницу вечером на рынках прокатилась волна распродаж (курс USDRUB рос в моменте на 1%, достигая 59,1 руб.) после того, как стало известно, что бывший советник Трампа по национальной безопасности Майкл Флинн намерен дать показания против президента США и его команды по делу о «русском следе» в рамках расследования спецпрокурора Роберта Мюллера об оказании влияния Россией на исход выборов в США 2016 г.
- Перед последним в этом году заседанием Федеральной резервной системы США, которое пройдет 12-13 декабря, начинается неделя тишины. Представители ФРС традиционно воздержатся от комментариев относительно курса денежно-кредитной политики США. Рынок ожидает повышения ставки на заседании в декабре на 25 б.п. до 1,25-1,5%, и риторика большинства представителей американского регулятора подтверждает ожидания инвесторов. Сейчас вероятность повышения ставки, рассчитанная через фьючерсы на fed funds, превышает 98%.
- Также в фокусе инвесторов на этой неделе – ноябрьский отчет по рынку труда США. Аналитики, опрошенные Reuters, ожидают довольно сильную статистику (+199 тыс. новых рабочих мест). Динамика заработных плат, за которой также внимательно следит рынок, по прогнозам, будет позитивной (+2,7% г/г против 2,4% г/г в октябре), а уровень безработицы в стране останется на октябрьском уровне (4,1%). Официальной публикации как всегда будет предшествовать оценка от ADP, которая будет опубликована в среду. Рост экономики США, а также существенный ежемесячный прирост новых рабочих мест является фактором в пользу повышения ставки на заседании ФРС на следующей неделе, даже в условиях слабой инфляции.
- Важным событием для единой европейской валюты и рынка может стать съезд Социал-демократической партии (СДПГ) в Германии, который пройдет с 7 по 9 декабря. На прошлой неделе по итогам закрытой встречи консервативного блока Христианско-демократического союза/Христианско-социального союза (ХДС/ХСС) канцлера Германии Ангелы Меркель и СДПГ во главе с Мартином Шульцем решения о началах переговоров о создании коалиции принято не было. Рынок ожидает, что в рамках съезда СДПГ будет достигнут прогресс в вопросе создания коалиционного правительства Германии, что окажет существенную поддержку евро.
- В пятницу, 8 декабря, в Конгрессе США состоятся обсуждения по определению потолка госдолга в Конгрессе США (ранее из-за ураганов потолок был повышен, но лишь до 8 декабря). Конгресс должен будет представить федеральный бюджет на 2018 финансовый год. Трамп настаивает не только на повышении госдолга до 30 сентября 2018 г., но и на полном упразднении процедуры периодического пересмотра уровня долгового лимита. Ожидается выраженная реакция рынка.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent, прибавив в пятницу 2,7%, достигая в моменте \$64,29/барр., умеренно снижается после публикации еженедельного отчета от компании Baker Hughes о числе новых нефтяных буровых установок в США. Сегодня утром Brent торгуется в районе \$63,4/барр.
- В РОССИИ.** Завтра Минфин опубликует данные по объему покупок валюты в рамках реализации бюджетного правила в декабре. В ноябре Минфин купил около \$2,07 млрд - существенный объем для российского валютного рынка. Но в декабре объем покупок, по нашим оценкам, может увеличиться вдвое из-за выросшей в ноябре рублевой цены нефти. Большой объем покупок валюты Минфином в сочетании с локальным пиком погашений внешнего долга окажет давление на курс рубля.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** После пятничного провала на показаниях Флинна курс USDRUB остается под давлением утром в понедельник (59 руб./долл.). Полагаем, что до конца года рубль будет торговаться в пределах 59-61 руб./долл. и 68-71 руб./евро.



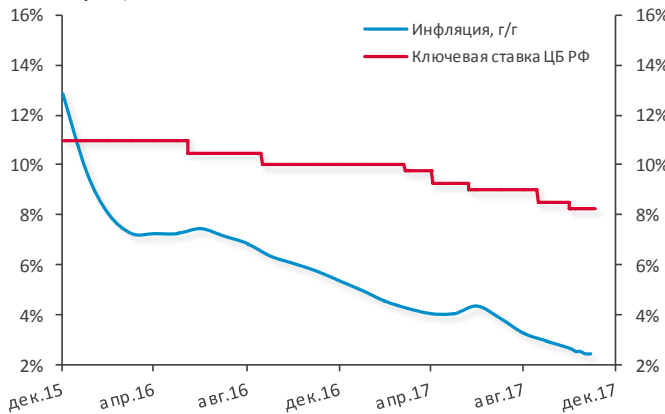
**Макроэкономический календарь**

- 5 декабря 04:45 – индексы Caixin PMI в ноябре, Китай
- 5 декабря 09:00 – индексы Markit PMI в ноябре, Россия
- 5 декабря 16:30 – торговый баланс в октябре, США
- 6 декабря 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 6 декабря 16:15 – изменение числа занятых от ADP в ноябре, США
- 6 декабря 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 6-7 декабря – инфляция в ноябре, Россия
- 7 декабря 13:00 – ВВП в третьем квартале, еврозона
- 8 декабря 02:50 – ВВП в третьем квартале, Япония
- 8 декабря 16:30 – данные по рынку труда в ноябре, США
- 8 декабря 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 8-9 декабря – продажи легковых автомобилей в ноябре, Россия

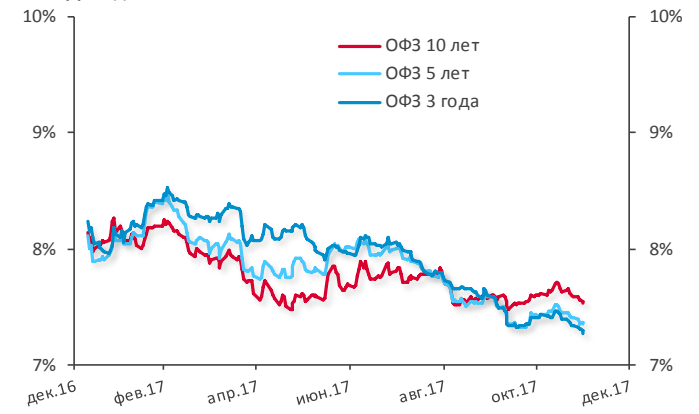
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



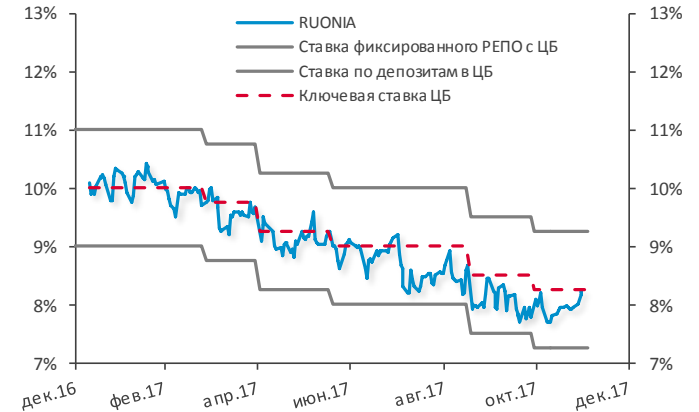
**Доходности ОФЗ**



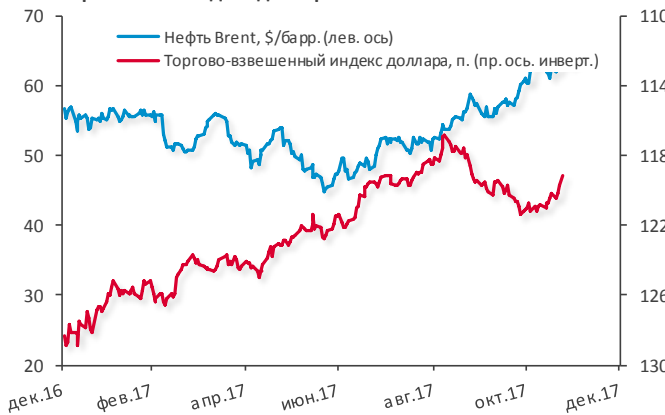
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



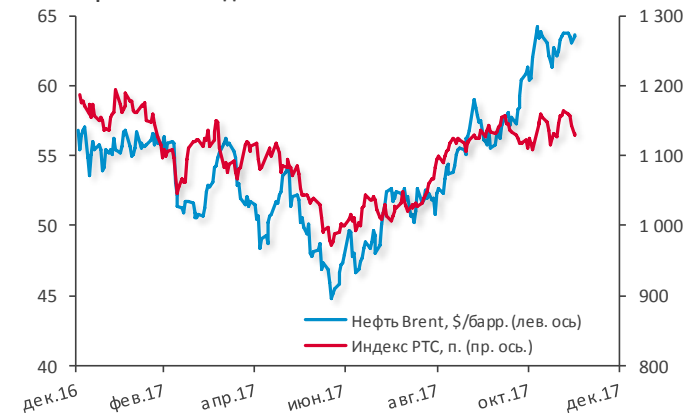
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**Нефть Brent и индекс доллара**



**Нефть Brent и индекс РТС**



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****Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управления

email: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto:Anna.I.Polienko@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

---

*Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «Банк «Санкт - Петербург».*

*Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:*

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобрести ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

*Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.*

*Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ПАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ПАО «Банк «Санкт-Петербург», 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 информации и материала. ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.*

*Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.*

*ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.*

*Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.*

*Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.*

*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.*

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».