

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.	1134	0,0%	-2,3%	-1,6%
Индекс S&P500, п.	2639	-0,1%	1,5%	17,9%
Brent, \$/барр.	62,5	-2,0%	-2,2%	9,9%
Urals, \$/барр.	61,7	-1,9%	-2,1%	14,2%
Золото, \$/тр.ун.	1274	-0,5%	-1,7%	11,0%
EURUSD	1,1866	-0,3%	-0,3%	12,7%
USDRUB	58,81	-0,1%	0,5%	-4,0%
EURRUB	69,69	-0,5%	0,1%	8,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,0% до \$62,5/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$61,7/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 58,81 руб., курс евро - на 0,5% до 69,69 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2639 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1134 п. Индекс ММВБ вырос на 0,6% до 2119 п.

• **В МИРЕ.** Внимание инвесторов сфокусировано на налоговой реформе США. Американский рынок акций вчера очень позитивно отреагировал на утверждение Сенатом налогового плана в выходные, однако к закрытию сессии полностью растерял утренний рост. Вчера вечером Палата представителей США проголосовала за начало официальных переговоров с Сенатом по созданию единого законопроекта, который будет отправлен на подпись президенту США Дональду Трампу. При этом, вероятнее всего, процесс согласования итогового налогового плана может занять несколько недель, т.к. предлагаемые проекты двух палат имеют существенные отличия. Так, сенаторы предлагают снизить корпоративный налог с текущих 35% до 20% с 2019 г. и сохранить существующую семиуровневую подоходную шкалу налогообложения (при этом изменив ставки), а нижняя палата настаивает на снижении налога уже со следующего года и создании четырехуровневой шкалы.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent снижалась вчера на 2,15%, опускаясь в моменте до \$62,31/барр., даже несмотря на то, что согласно проведенному агентством Bloomberg опросу аналитиков и нефтяных компаний, добыча ОПЕК в ноябре снизилась на 80 тыс. барр./сутки до шестимесячного минимума - 32,47 млн барр./сутки. Сокращение производства в прошлом месяце обеспечила Ангола, снизившая добычу на 100 тыс. барр./сутки.

• Исследование, проведенное Reuters, также выявило снижение добычи картеля в ноябре на 300 тыс. барр./сутки до 32,48 млн барр./сутки, что соответствует 112% уровню выполнения соглашения (в октябре показатель составил 92%). Помимо Анголы производством существенно снизился в Ираке (страна до сих пор не может полностью восстановить добычу после политического конфликта в Киркуке). Приверженность Венесуэлы глобальному пакту также высока из-за прогрессирующего экономического кризиса в стране, Алжир сократил добычу из-за ремонтных работ. Также производство снизилось в Саудовской Аравии, Нигерии и Ливии. В прошлом месяце Международное энергетическое агентство (IEA) предупредило, что запланированные на ноябрь профилактические работы на нефтяных месторождениях могут оказать влияние на добычу.

• На фоне продления соглашения ОПЕК до конца 2018 г. и высокой приверженности России и Саудовской Аравии сделке Goldman Sachs повысил прогноз цены нефти Brent до \$62/барр. на 2018 г. Ранее банк прогнозировал среднюю цену нефти сорта Brent на следующий год на уровне \$58/барр. На 2019 г. прогнозируемый среднегодовой уровень повышен на \$1 до \$59/барр., а на 2020 г. - на \$1,5 до \$54,5/барр. Оценки также были скорректированы вверх из-за более высоких тарифов на прокачку нефти через американские трубопроводы. Кроме того, Goldman ожидает, что в 2018 г. уровень коммерческих запасов ОЭСР будет близок к целевому (среднему за 5 лет) уровню, и останется вблизи этой отметки благодаря плавному выходу из сделки.

• Сегодня ночью Американский институт нефти (API) опубликует свой еженедельный отчет о запасах нефти в США, а завтра официальные данные предоставит Минэнерго США (EIA). Ожидается выраженная реакция рынка. Сегодня утром Brent торгуется в районе \$62,33/барр.

• **В РОССИИ.** Опережающий индекс активности в сфере услуг России - Markit PMI, опубликованный сегодня утром, оказался значительно лучше ожиданий. В ноябре индекс вырос до 57,4 п. - максимум за последние 10 месяцев (опрошенные Bloomberg аналитики ожидали только 53,5 п.)

• Рекордный рост наблюдается в части новых заказов и новых рабочих мест - предприятия в сфере услуг испытывают потребность в персонале из-за повышенного спроса. При этом ценовые субиндексы PMI остались на уровне октября, что говорит об отсутствии дополнительного инфляционного давления из-за увеличения экономической активности.

• Тем временем, Центральный Банк в своем обзоре отметил слабость экономических данных в третьем квартале - в первую очередь из-за замедления инвестиционного спроса. По оценкам регулятора, инвестиции в основной капитал в третьем квартале снизились на 0,2-0,3% с учетом сезонности. Данные за октябрь ЦБ также интерпретирует как достаточно слабые. В октябре негативный эффект на промышленное производство оказали неустойчивый спрос на промежуточные материалы и снижение добычи нефти в сочетании с ограничениями на увеличение добычи газа из-за высокого уровня запасов в европейских хранилищах. Положительный вклад оказал высокий урожай сельскохозяйственных культур, но уже к концу октября в годовом выражении выпуск с/х продукции сократился. Это может вызвать инфляционное давление, которое, тем не менее, не создает рисков превышения инфляцией целевых 4%.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня Минфин опубликует данные по объему покупок валюты в рамках реализации бюджетного правила в декабре, которые могут увеличиться в полтора-два раза относительно ноября (\$2 млрд за месяц) из-за выросшей рублевой цены нефти. Большой объем покупок валюты Минфином в сочетании с локальным пиком погашения внешнего долга окажет давление на курс рубля. Полагаем, что до конца года рубль будет торговаться в пределах 59-61 руб./долл. и 68-71 руб./евро.



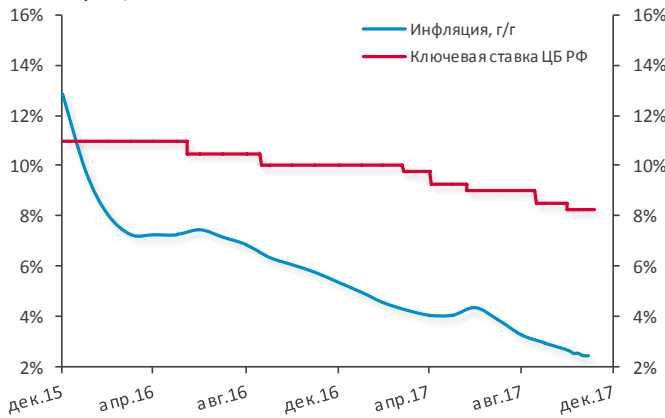
Макроэкономический календарь

- 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

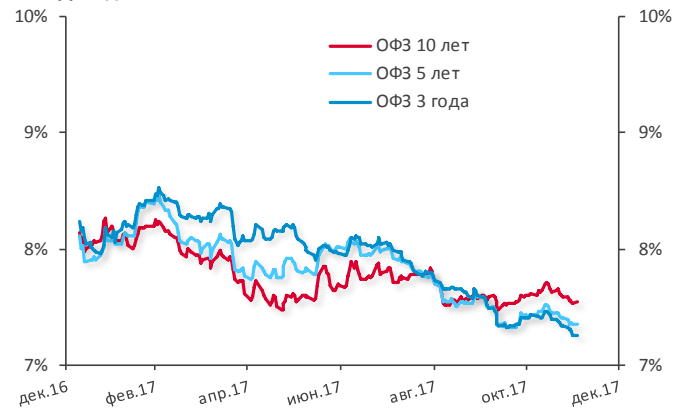
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



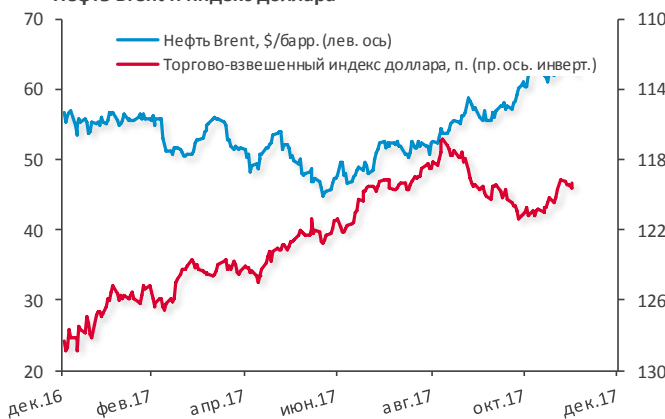
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



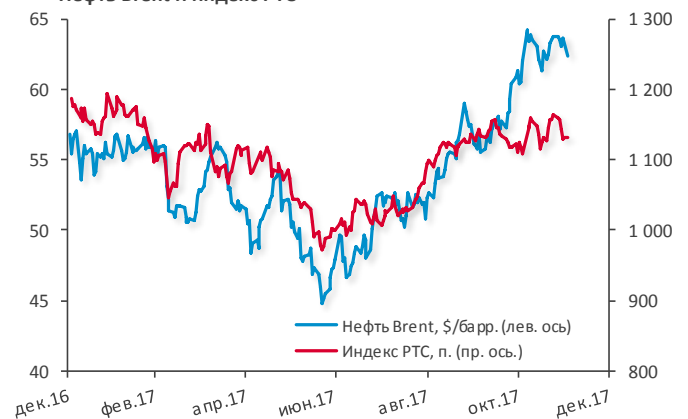
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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

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

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.

© 2017 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».