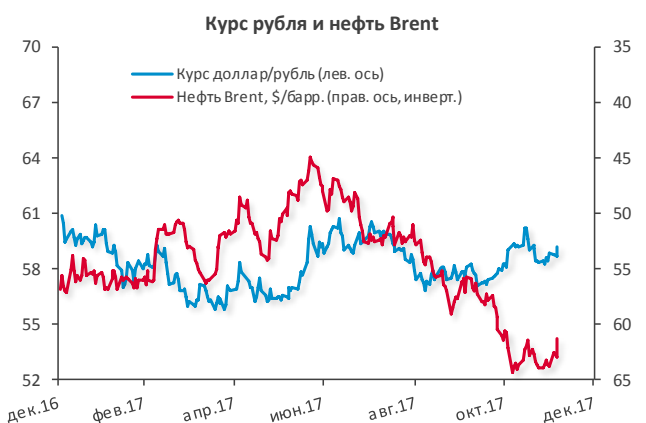


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

Основные макропоказатели	Декабрь 2017	IV кв. 2017	I кв. 2018
Инфляция, г/г	2,5-2,7%	2,5-2,7%	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.	1131	-0,3%	-1,2%	-1,8%
Индекс S&P500, п.	2629	0,0%	0,1%	17,4%
Brent, \$/барр.	61,2	-2,6%	-3,0%	7,7%
Urals, \$/барр.	60,5	-2,2%	-2,9%	12,0%
Золото, \$/тр.ун.	1265	0,0%	-1,4%	10,2%
EURUSD	1,1796	-0,3%	-0,4%	12,1%
USDRUB	59,23	0,8%	1,0%	-3,3%
EURRUB	69,87	0,6%	0,6%	8,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,6% до \$61,2/барр., а российская нефть Urals - на 2,2% до \$60,5/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 59,23 руб., курс евро - на 0,6% до 69,87 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2629 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 1131 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США рос вчера к основным мировым валютам (индекс доллара DXY в моменте прибавлял 0,4%), в том числе на публикации отчета от компании ADP об изменении числа занятых в частном несельскохозяйственном секторе США (private non-farm payrolls), согласно которому в ноябре было создано 190 тыс. новых рабочих мест, что превзошло прогноз (+185 тыс.). При этом число новых рабочих мест в промышленном секторе составило 40 тыс. Официальные данные от Минтруда США выйдут в пятницу, консенсус-прогноз - появление 198 тыс. новых занятых. Данные по рынку труда в сентябре-октябре были искажены ураганами, но сейчас этот эффект уже исчерпан. Ожидания относительно данных по рынку труда позитивные, в том числе из-за низкого уровня первичных заявок на пособия по безработице. Данные по рынку труда будут предшествовать заседанию ФРС 12-13 декабря, рынок практически уверен в повышении ставок (вероятность повышения, рассчитанная через фьючерсы, составляет 98,3%), поэтому гораздо важнее воздействие комментариев американского регулятора на ожидания относительно дальнейших изменений в ДКП.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера снизилась до \$61,2/барр. на опасениях инвесторов относительно спроса на сырье. Официальные данные от Минэнерго США (EIA), опубликованные вечером продемонстрировали недельное сокращение запасов нефти в США на 5,6 млн барр., что существенно лучше ожиданий (-2,5 млн барр.). Но рынок обратил внимание на рост запасов бензина на 6,8 млн барр. Более того, на 25 тыс. барр./сутки увеличилась добыча нефти в США, в очередной раз обновив исторический максимум, и составила 9,7 млн барр./сутки, что было негативно воспринято участниками рынка. Экспорт американского сырья незначительно сократился (на 54 тыс. барр./сутки) и составил 1,4 млн барр./сутки. Сланцевая добыча США остается фактором, создающим риск нивелирования слаженных действий ОПЕК+ по сокращению добычи.

• **В РОССИИ.** По оценкам Росстата, на прошлой неделе темп роста цен сохранился на прежнем уровне - 0,1%. Инфляция в годовом выражении остается на уровне 2,5%. Цены на плодоовощную продукцию выросли на 1,8% за неделю, на бензин - на 0,4%, на дизтопливо - на 0,6%. Некоторые товары начали существенно дорожать к концу года (яйца +0,7% за неделю, молоко +0,3% и т.д.), что в основном связано с сезонностью, поэтому потенциал для ускорения инфляции в оставшиеся несколько недель года минимальны. Но при этом, инфляционные ожидания населения в декабре могут подрасти, так как в цене прибавляют товары, привлекающие особое внимание населения (топливо, плодоовощная продукция и пр.). Минэко также не ждет реализации каких-либо инфляционных рисков в декабре, прогноз министерства на конец года, опубликованный в докладе «Картина инфляции», - 2,5-2,6% г/г. (ранее МЭР понизило прогноз инфляции с 4% до 3,2%, а затем и до 2,5-2,8% на конец декабря 2017 г.)

• В целом с точки зрения инфляции в 2017 г. сложилась крайне позитивная картина, поэтому у Центрального Банка есть все возможности для смягчения денежно-кредитной политики на заседании 15 декабря, но из-за среднесрочных рисков как ускорения инфляции, так и роста инфляционных ожиданий, мы ожидаем снижения ключевой ставки только на 25 б.п. до 8%.

• При этом краткосрочные прогнозы по экономике России остаются умеренно негативными. В частности, специалисты ВШЭ отмечают замедление роста промышленного производства и возврат объемов производства осенью 2017 г. к уровню середины 2014 г., что говорит об исчерпании потенциала восстановительного роста. Исключением остается отрасль сельского хозяйства, что связано с рекордными урожаями и создает риски реализации эффекта высокой базы, если урожайность в следующем году снизится. При этом потребительский рост остается под давлением из-за слабой динамики располагаемых доходов населения.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Текущие уровни USDRUB соответствуют нашим модельным оценкам при нефти \$62-64/барр. с учетом изменения бюджетного правила с 2018 года (см. график). Полагаем, что до конца года рубль будет торговаться в пределах 59-61 руб./долл. и 68-71 руб./евро.



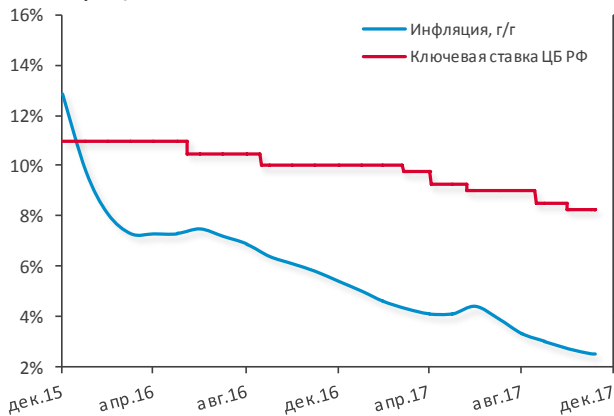
**Макроэкономический календарь**

- 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

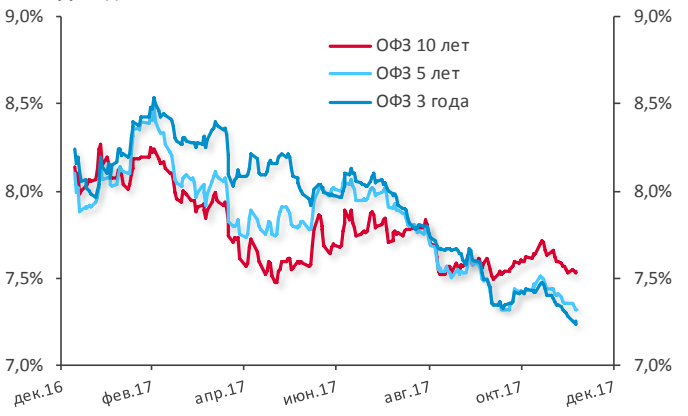
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



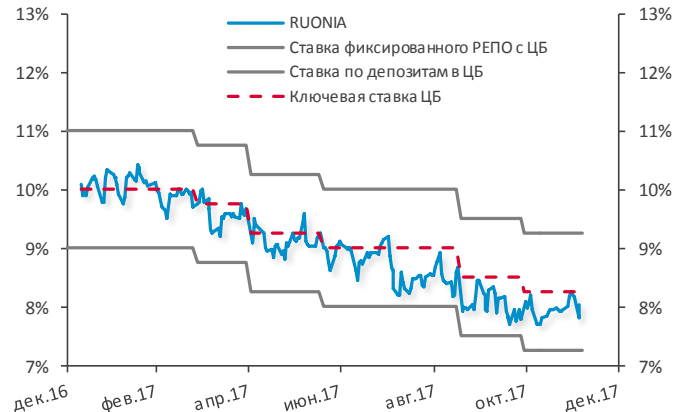
**Доходности ОФЗ**



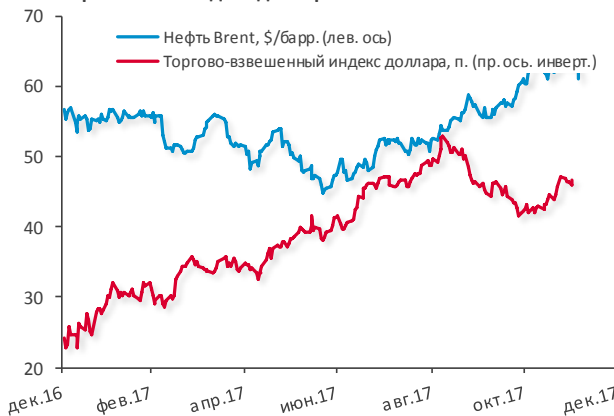
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



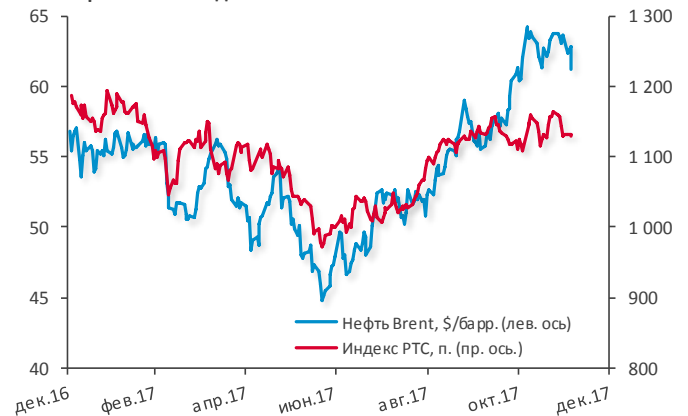
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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.*

© 2017 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».