

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.	1120	-1,0%	-1,1%	-2,8%
Индекс S&P500, п.	2637	0,3%	-0,4%	17,8%
Brent, \$/барр.	62,2	1,6%	-2,2%	9,5%
Urals, \$/барр.	61,4	1,4%	-1,7%	13,5%
Золото, \$/тр.ун.	1252	-1,0%	-1,6%	9,1%
EURUSD	1,1773	-0,2%	-1,1%	11,9%
USDRUB	59,18	-0,1%	1,2%	-3,4%
EURRUB	69,72	-0,2%	0,3%	8,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,6% до \$62,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,4% до \$61,4/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 59,18 руб., курс евро - на 0,2% до 69,72 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2637 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 1120 п. Индекс ММВБ снизился на 1,0% до 2103 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США растет сегодня утром к ключевым валютам, в том числе на новостях о том, что обе палаты Конгресса США проголосовали за продление финансирования американского правительства еще на 2 недели – до 22 декабря. Напомним, в сентябре текущего года был принят закон о временном повышении госдолга США (до 8 декабря 2017 г.) и выделении финансирования на работу правительства на этот же срок. Также, предполагалось, что до 8 декабря законодатели утвердят проект федерального бюджета на 2018 г., в противном случае работа правительственных учреждений США могла быть приостановлена. Продление финансирования еще на 2 недели даст возможность американскому Конгрессу согласовать бюджет и избежать приостановки работы госучреждений США.

• Также американский рынок акций рос вчера на оптимизме относительно прогресса в утверждении налоговой реформы. В понедельник Палата представителей США проголосовала за начало официальных переговоров с Сенатом о создании единого налогового плана, а позже на неделе Верхняя палата подтвердила свою готовность начать переговоры. 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. Окончательный вариант законопроекта может быть представлен Конгрессом до 22 декабря.

• Сегодня внимание инвесторов сфокусировано на ноябрьском отчете по рынку труда США. Аналитики, опрошенные Reuters, ожидают довольно сильную статистику (+200 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%). 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.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent росла в четверг на 1,7%, достигая \$62,22/барр., а утром пятницы консолидировалась в районе \$62,1/барр. под давлением укрепления доллара США. Вчера поддержку нефтяным котировкам оказали данные о спросе на сырую нефть в Китае. Главное таможенное управление Китая зафиксировало рост спроса на сырье в ноябре по сравнению с октябрем более чем на 20% – до 9,01 млн барр./сутки. Увеличение потребления Китаем на фоне продления соглашения ОПЕК и не-ОПЕК о сокращении добычи нефти является позитивным фактором для рынка нефти и укрепляет ожидания инвесторов относительно сохранения баланса на мировом рынке. Тем временем, добыча США продолжает расти, как и количество новых буровых установок, угрожая нивелировать результаты сдержанных действий ОПЕК даже в условиях растущего спроса. Сегодня вечером выйдет отчет от компании Baker Hughes, который позволит оценить изменение числа новых нефтяных буровых установок в США.

• **В РОССИИ.** Департамент исследований и прогнозирования Банка России опубликовал аналитический бюллетень «О чем говорят тренды». Помимо ставших привычными комментариев об экономике, инфляции и инфляционных рисках, департамент уделил отдельное внимание динамике курса рубля, расходящейся с динамикой нефтяных котировок. Специалисты ЦБ отмечают, что снижение чувствительности рубля к нефти – устойчивая тенденция, продолжающаяся с середины 2016 года. Особо ярко эта тенденция проявилась в последние месяцы, что ЦБ связывает с коррекцией на глобальных финансовых рынках и снижением аппетита к риску. Эффект снижения эластичности рубля от покупок валюты Минфином пока однозначно не подтверждается, но модификация правила в 2018 г. его усилит. Более того, аналитики Банка России считают, что параметры нового бюджетного правила уже учтены инвесторами и заложены в курсе рубля.

• В части инфляции, в очередной раз отмечается временный характер факторов, вызвавших столь сильное снижение годового темпа роста цен. В частности, очищенная от эффекта укрепления рубля инфляция оценивается на уровне 3,4-3,7% г/г октябрь-ноябре. С учетом эффекта рекордного урожая, очищенная от временных факторов инфляция находится на уровне чуть ниже 4%. Поэтому в следующем году инфляция должна постепенно ускориться до 4% г/г.

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



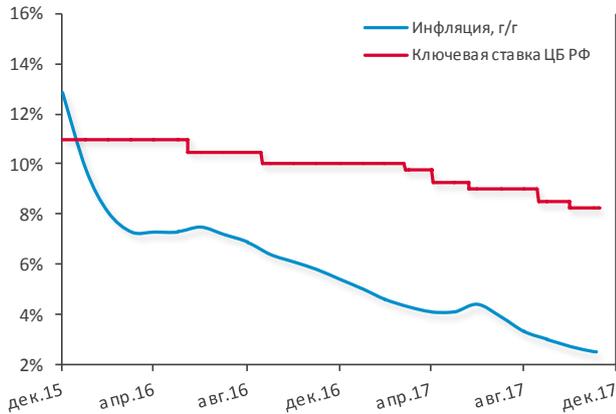
Макроэкономический календарь

- 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

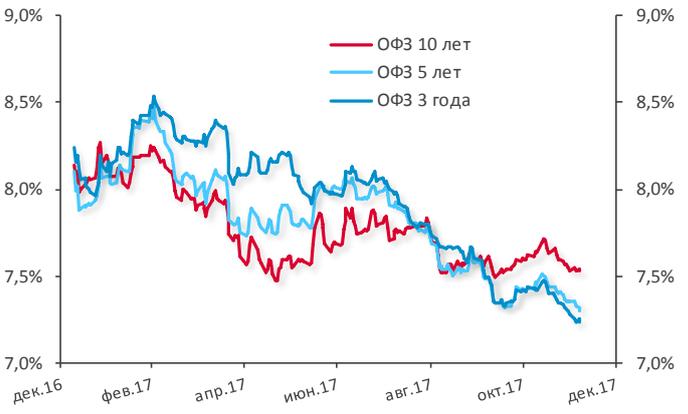
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



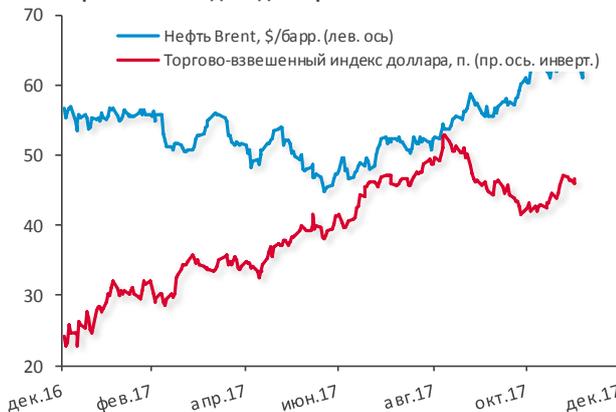
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



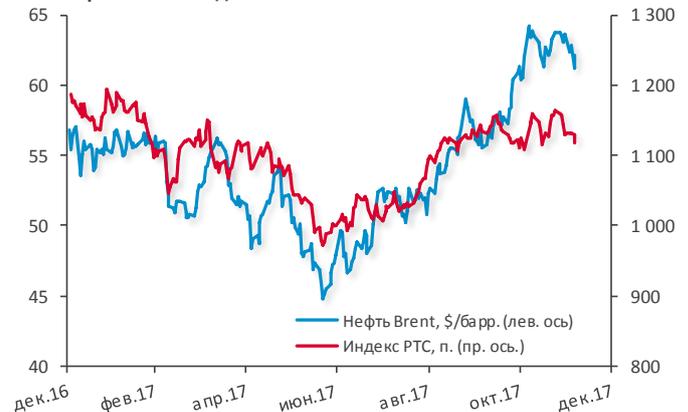
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».