

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	0,0%	-1,2%	-2,8%
Индекс S&P500, п.	2652	0,6%	0,4%	18,4%
Brent, \$/барр.	63,4	1,9%	-0,5%	11,6%
Urals, \$/барр.	62,6	2,0%	-0,5%	15,8%
Золото, \$/тр.ун.	1248	-0,3%	-2,5%	8,8%
EURUSD	1,1773	0,0%	-1,1%	11,9%
USDRUB	59,13	-0,1%	0,4%	-3,5%
EURRUB	69,66	-0,1%	-0,6%	8,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,5% до \$63,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$62,6/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 59,13 руб., курс евро снизился на 0,6% до 69,66 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2652 п. Индекс РТС потерял 1,2%, закрывшись на отметке 1120 п. Индекс ММВБ не изменился - 2105 п.

• **В МИРЕ.** Минтруда США в пятницу отчиталось о росте числа занятых в несельскохозяйственном секторе в ноябре на 228 тыс. (прогноз +200 тыс.). Рост заработных плат в годовом выражении составил 2,5% г/г (прогноз 2,7% г/г). Уровень безработицы остался на отметке 4,1%. Реакция рынка на данные была относительно сдержанной.

• Ключевым событием этой недели станет заседание ФРС США 12-13 декабря, в рамках которого ожидается повышение ставки на 25 б.п. до 1,25-1,5%. В среду в 22:00 мск будет опубликовано сопроводительное заявление с решением по ставке и обновленным макропрогнозом, а в 22:30 глава Федерезерва Джанет Йеллен проведет пресс-конференцию. Рыночные ожидания по повышению ставки близки к 100% и уже заложены в ценах. При этом выраженную реакцию можно ожидать в случае изменения макроэкономического прогноза. Так, если ФРС изменит планы по повышению ставок на следующий год (сейчас предполагается 3 повышения), решив снизить темпы ужесточения, инвесторы поспешат продать доллар. Также не исключено, что Фед снизит прогноз по инфляции на следующий год, что на фоне ожидаемого снижения прогноза по безработице и повышению прогноза по росту ВВП не вызовет выраженной негативной реакции рынка. Данные по числу новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США не способны изменить планы ФРС по повышению ставки на декабрьском заседании, однако могут оказать влияние на макропрогноз.

• Тем временем, оптимизм относительно принятия налогового законопроекта увеличивается – в воскресенье президент США Дональд Трамп заявил, что обе палаты Конгресса США близки к завершению согласования единого документа – заседание по этому вопросу состоится в среду в открытом режиме. Напомним, ранее палаты представили свои варианты параметров налоговой реформы и теперь необходимо подготовить единый текст законопроекта для направления на подпись Трампу. Ожидается, что окончательная версия будет готова уже к 22 декабря, однако ряд республиканцев рассчитывает утвердить единый документ уже к концу этой недели.

• В четверг, 14 декабря, состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике. Инвесторы не ожидают повышения ставки, а планы по покупке валюты как минимум до сентября 2018 г. были объявлены еще в октябре. Более того, сохраняющаяся низкая инфляция в условиях роста экономики еврозоны едва ли позволит европейскому регулятору изменить риторику – экономика все так же нуждается в монетарных стимулах. При этом комментарии главы ЕЦБ Марио Драги по составу покупок валюты (соотношение европейских гособлигаций и корпоративных облигаций) с нового года могут вызвать краткосрочную реакцию рынка.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent не меняется в понедельник утром (\$63,3/барр.), несмотря на публикацию данных об увеличении числа новых буровых нефтяных установок, зафиксированное компанией Baker Hughes. На неделе выйдут ежемесячные отчеты ключевых мировых нефтяных агентств (EIA, ОПЕК и IEA), которые позволят оценить перспективы сохранения баланса спроса и предложения на мировом рынке нефти, а также прогноз по добыче США, которая сейчас является главной угрозой для разбалансировки глобального рынка сырья. В условиях продления соглашения по сокращению добычи ОПЕК+ агентства могут пересмотреть свои прогнозы по предложению нефти вниз и по ценам на нефть - вверх, чем вызовут позитивную реакцию инвесторов. При этом прогноз роста добычи США не добавит рынку позитива.

• **В РОССИИ.** Главным событием этой недели для российского рынка станет опорное заседание Центрального Банка России по вопросам денежно-кредитной политики. Заседание состоится в пятницу 15 декабря, решение будет опубликовано в 13:30 мск. Это итоговое заседание года, которое будет сопровождаться пресс-конференцией главы регулятора – Эльвиры Набиуллиной.

• Формально ЦБ уже перевыполнил свой план по инфляции, которая снизилась до 2,4-2,5% г/г (при цели в 4%). Но не стоит забывать, цель ЦБ – не просто достижения определенной цифры в статистическом отчете Росстата, а стабилизация инфляции и инфляционных ожиданий на оптимальном для экономики уровне. Пока сохраняются риски ускорения инфляции в 2018 г. после исчерпания временных факторов (укрепление рубля, высокий урожай), а инфляционные риски хоть и снижаются, но остаются повышенными. Поэтому мы ожидаем минимального снижения ключевой ставки на 25 б.п. до 8%. При этом внимание рынка будет приковано к комментариям Э. Набиуллиной относительно ожиданий регулятора по инфляции и изменения в ДКП в следующем году.

• **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.



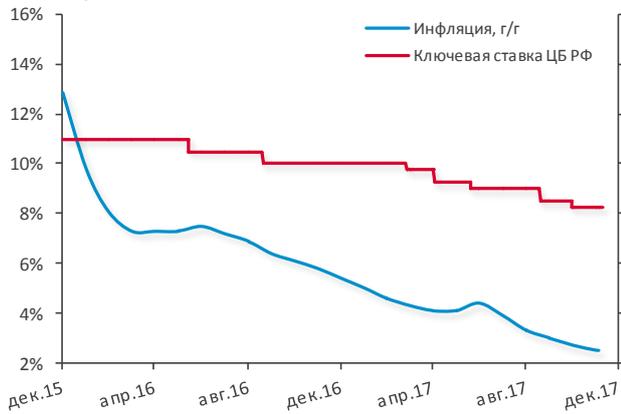
Макроэкономический календарь

- 12 декабря 16:00 – Торговый баланс в октябре, Россия
- 12 декабря 20:00 – обзор рынка сырой нефти (DOE), США
- 12-13 декабря – ВВП в третьем квартале, Россия
- 13 декабря 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 13 декабря 16:30 – инфляция в ноябре, США
- 13 декабря 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 13 декабря 22:00 – решение ФРС по ставке, США
- 14 декабря 05:00 – розничные продажи, пром. производство в ноябре, Китай
- 14 декабря 12:00 – индексы Markit PMI в декабре, еврозона
- 14 декабря 15:45 – решение по ставке ЕЦБ, еврозона
- 14 декабря 17:45 – индексы Markit PMI в декабре, США
- 15 декабря 13:30 – решение по ставке ЦБ РФ, Россия

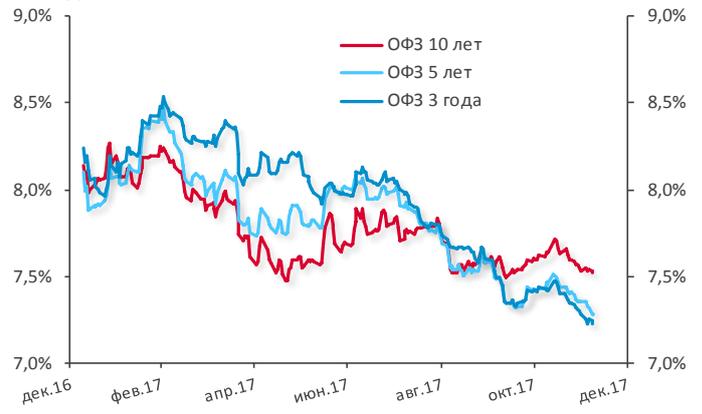
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



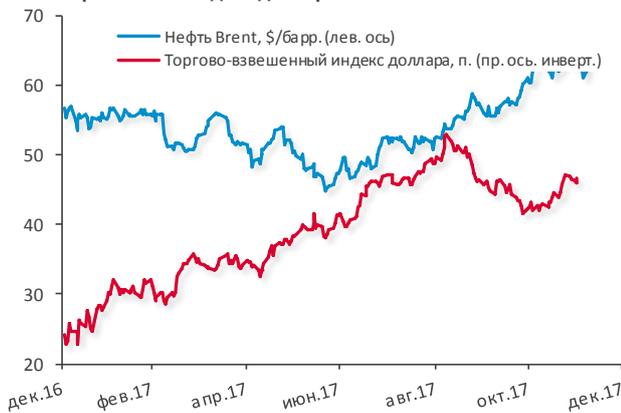
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



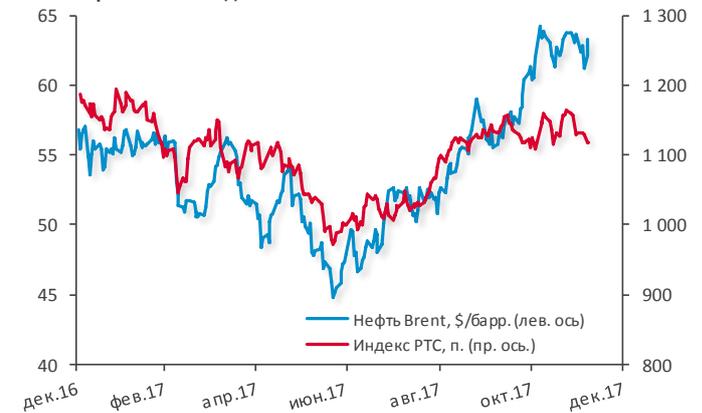
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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.

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».