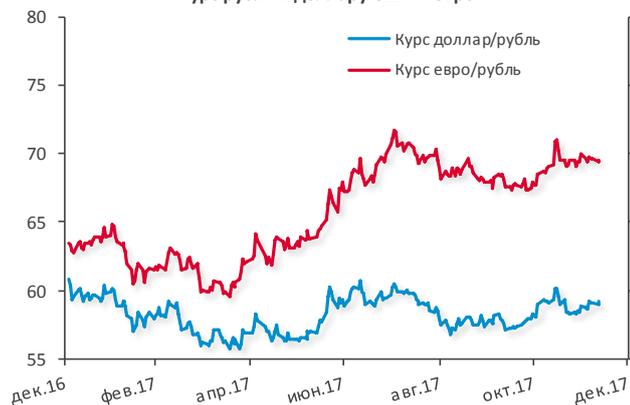
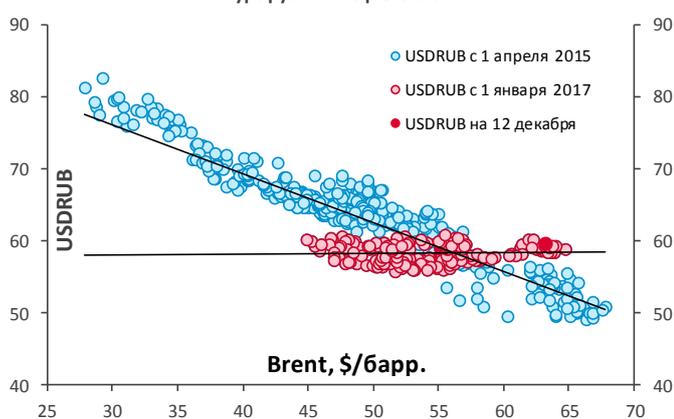


**Курс рубля к доллару США и евро**



**Курс рубля и нефть Urals**



**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.	1150	0,5%	1,4%	-0,2%
Индекс S&P500, п.	2664	0,2%	1,3%	19,0%
Brent, \$/барр.	63,3	-2,1%	0,8%	11,5%
Urals, \$/барр.	63,0	-1,7%	1,7%	16,5%
Золото, \$/тр.ун.	1239	-0,5%	-2,0%	8,0%
EURUSD	1,1742	-0,2%	-0,7%	11,6%
USDRUB	59,29	0,5%	0,9%	-3,2%
EURRUB	69,65	0,2%	0,3%	8,0%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,1% до \$63,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,7% до \$63,0/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 59,29 руб., курс евро - на 0,2% до 69,65 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2664 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1150 п. Индекс ММВБ вырос на 0,6% до 2161 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США вчера вечером снижался к ключевым мировым валютам после победы кандидата от демократической партии на выборах в Сенат США в штате Алабама. Теперь в Верхней палате республиканцы будут иметь 51 голос, а демократы - 49, что снижает шансы прохождения законодательных инициатив со стороны республиканской партии.

• Сегодня будет озвучено решение по ставке ФРС США (ожидается повышения ставки на 25 б.п. до 1,25-1,5%). После публикации сопроводительного документа с решением по ставке и обновленным макропрогнозом (22:00 мск) состоится пресс-конференция главы ФРС Джанет Йеллен (22:30 мск).

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера, достигнув максимального с 2015 г. уровня \$65,8/барр., снижалась на 4,2%, падая в моменте до \$63,1/барр., после сообщения о том, что специалисты в экстренном режиме ликвидируют последствия аварии на нефтяном трубопроводе Forties в Северном море. Ранее новость о приостановке работы трубопровода, прокачивающего около 450 тыс. барр./сутки нефти, привела к 4,2% росту котировок.

• Опубликованный вчера ежемесячный энергетический отчет от Минэнерго США (EIA) не смог развернуть котировки вверх, несмотря на то, что, как и ожидалось, прогнозы оказались довольно позитивными. Данные были пересмотрены с учетом продления соглашения по сокращению добычи ОПЕК и не-ОПЕК до конца 2018 г. Агентство повысило прогноз по спросу на нефть на 2017 и 2018 гг. на 140 и на 90 тыс. барр./сутки (до 98,34 и 99,97 млн барр./сутки), соответственно. При этом прогноз по предложению сырья на этот период был снижен на 70 и 150 тыс. барр./сутки (до 97,96 и 100 млн барр./сутки). Так, Минэнерго США ожидает рост спроса в текущем году на 1,4 млн барр./сутки, в следующем - на 1,6 млн барр./сутки. При этом прогнозируется увеличение добычи на 0,7 млн барр./сутки в 2017 г. и на 2 млн барр./сутки в 2018 г. Таким образом, EIA ожидает сохранения баланса на мировом рынке нефти в 2017 и 2018 гг.

• Агентство также скорректировало прогноз по добыче США на 2017 и 2018 гг. вверх (+10 и +20 тыс. барр./сутки, соответственно). Минэнерго США оценило добычу ОПЕК в ноябре на уровне 32,46 млн барр./сутки (-0,25 млн барр./сутки относительно октября). Прогноз по производству картеля на 2018 г., с учетом пролонгации сделки, был скорректирован вниз на существенные 0,28 млн барр./сутки - до 32,7 млн барр./сутки. Также, по оценкам EIA, коммерческие запасы стран ОЭСР снизились за месяц на 3 млн барр., но все еще превышают средний за 5 лет уровень на 134 млн барр. (в прошлом месяце превышение составляло 149 млн барр.). Кроме того, агентство повысило прогноз по цене на нефть Brent на 2017 г. на \$0,9 до \$54/барр., а на 2018 г. - на \$1,7 до \$57,3/барр. ввиду увеличения спроса.

• По данным Американского института нефти (API), запасы сырой нефти США за неделю снизились на существенные 7,4 млн барр., при этом запасы бензина выросли на 2,3 млн барр. Официальная недельная статистика от Минэнерго США (EIA) выйдет сегодня вечером. Консенсус-прогноз - сокращение запасов нефти на 2,9 млн барр. Отчет API добавил позитива рынку, и котировкам удалось частично отыграть потери вторника. В среду утром нефть Brent торгуется в районе \$63,9/барр.

• **В РОССИИ.** Согласно данным ЦБ РФ, нерезиденты нарастили вложения в ОФЗ на 3 млрд руб. в октябре до 2,18 трлн руб. При этом доля облигаций федерального займа, принадлежащих нерезидентам, снизилась с максимальных значений (33,2%) до 32,6%, так как объем рынка увеличился на 118 млрд руб., выкупленных на 97% локальными игроками.

• Напомним, что на начало 2016 г. номинальный объем ОФЗ, принадлежащих нерезидентам, составлял 1 трлн руб. - 21,5% всего объема рынка на тот момент (4,99 трлн руб.). За последующие 22 месяца их вложения выросли на 1,11 трлн руб. при общем росте рынка на 1,7 трлн, т.е. около 65% чистого выпуска ушло в руки иностранных участников. Рублевый carry trade на фоне высокого дифференциала в ставках и укрепляющегося рубля был крайне привлекательным для иностранных участников рынка. Но потенциал дальнейшего снижения ключевой ставки Банком России ограничен. Плюс ФРС идет по пути ужесточения монетарной политики, а изменение бюджетного правила Минфина со следующего года будет ограничивать укрепление рубля в случае роста цен на нефть. Поэтому российский долг уже не так привлекателен. Кроме того, существует угроза введения новых санкций в отношении покупки ОФЗ (февраль-март 2018 г.). Это значит, что рубль, вероятно, уже не будет получать поддержку со стороны притока средств нерезидентов по финансовому счету платежного баланса.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Текущие уровни USDRUB соответствуют нашим модельным оценкам при нефти \$62-65/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.



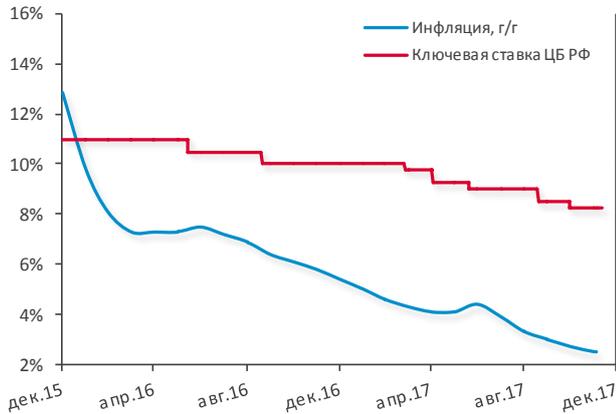
**Макроэкономический календарь**

- 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

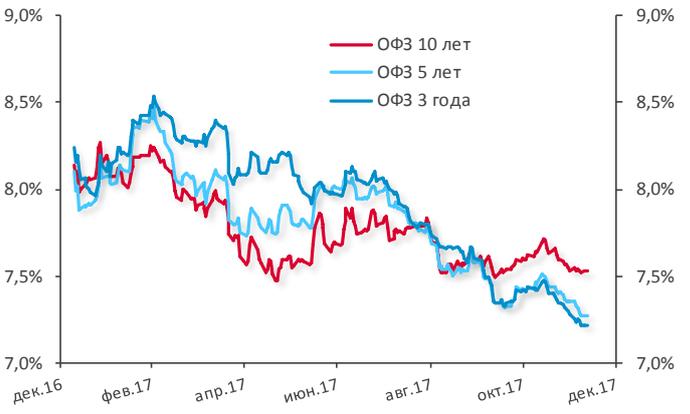
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



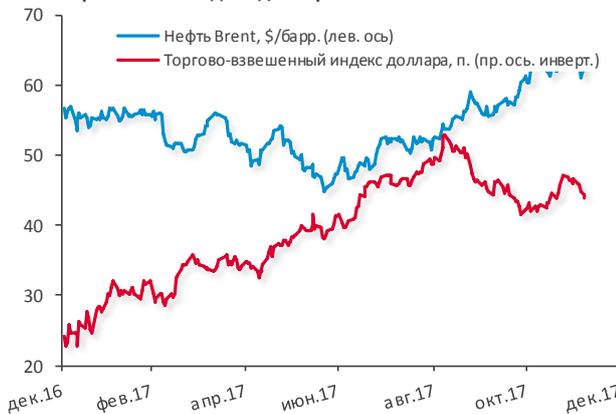
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



**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».