

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.	1142	-0,7%	0,9%	-0,9%
Индекс S&P500, п.	2663	0,0%	1,3%	18,9%
Brent, \$/барр.	62,4	-1,4%	2,0%	9,9%
Urals, \$/барр.	61,9	-1,8%	2,2%	14,4%
Золото, \$/тр.ун.	1246	0,5%	-1,5%	8,6%
EURUSD	1,1826	0,7%	0,3%	12,4%
USDRUB	58,61	-1,1%	-1,0%	-4,3%
EURRUB	69,26	-0,6%	-0,9%	7,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,4% до \$62,4/барр., а российская нефть Urals - на 1,8% до \$61,9/барр. Курс доллара снизился на 1,1% до 58,61 руб., курс евро - на 0,6% до 69,26 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2663 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1142 п. Индекс MMB5 снизился на 1,3% до 2132 п.
- В МИРЕ.** Вчера доллар США слабел, а доходности американских гособлигаций снижались, после публикации слабых данных по инфляции США в ноябре. Так, базовая инфляция (без учета продовольствия и энергоносителей) составила 1,7% г/г против прогноза в 1,8% г/г. Публикация решения Комитета операций на открытом рынке (FOMC) ФРС США спровоцировала дальнейшую коррекцию американской валюты - курс EURUSD рос в моменте на 0,65%, достигая \$1,1843. Как и ожидалось, Фед повысила ставку на 25 б.п. до 1,25-1,5%. Кроме того, ФРС сохранила прогноз относительно темпов ужесточения денежно-кредитной политики - ожидают 3 повышения в 2018 г. и 2 в 2019 г. Регулятор не изменил риторику, отметив прогрессивный рост экономики страны и рынка труда и упомянул о сохранении показателя инфляции ниже целевого уровня в 2%.
- Прогноз по инфляции был повышен на этот год - до 1,7% и оставлен без изменений на следующий - 1,9%, прогноз безработицы снижен на 20 б.п. до 3,9%. Темпы роста ВВП были пересмотрены с 2,1% до 2,5% на 2018 г., а в 2019 и 2020 гг., по оценкам Феда, экономика замедлится до 2,1% и 2%, соответственно. Ожидаемые темпы роста ВВП при этом остаются значительно ниже планируемых 3%, и тем более 4% - прогнозируемых администрацией президента США Дональда Трампа в случае принятия налоговой реформы. Тем временем, обе палаты Конгресса США согласовали вчера единый проект налоговой реформы, голосования по нему пройдут на следующей неделе. Негативная реакция рынка на результаты заседания ФРС была вызвана, в том числе, низкими прогнозами по ВВП США.
- Сегодня состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике. Участники рынка не ожидают повышения ставки, а планы по покупкам активов 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. При этом комментарии главы ЕЦБ Марио Драги по составу покупок активов (соотношение европейских гособлигаций и корпоративных облигаций) с нового года могут вызвать краткосрочную реакцию рынка.
- НЕФТЬ.** Вчера цена нефти Brent снижалась на 2,3%, опускаясь в моменте до \$62,36/барр., после публикации ежемесячного отчета ОПЕК о мировом спросе на текущий и следующий год (96,94 и 98,45 млн барр./сутки, соответственно), отметив сохранение сильного спроса в Китае и Индии. По оценкам ОПЕК, и в 2017 г., и в 2018 г. рост потребления составит 1,5 млн барр./сутки. Вместе с тем прогноз по добыче сырья странами за пределами картеля был существенно пересмотрен вверх - на 150 тыс. барр./сутки до 57,82 млн барр./сутки в 2017 г. и на 270 тыс. барр./сутки до 58,81 млн барр./сутки в 2018 г. (значительную долю корректировки оценок вверх в 2018 г. обеспечили США - +160 тыс. барр./сутки). Так, ожидается, что предложение стран, не входящих в картель, вырастет на 0,81 млн барр./сутки в текущем году и на 0,99 млн барр./сутки - в следующем. Таким образом, для поддержания баланса на мировом рынке нефти ОПЕК должен добывать в 2017 г. в среднем 32,57 млн барр./сутки, а в 2018 г. спрос на нефть картеля вырастет до 33,15 млн барр./сутки. Напомним, в своем ежегодном отчете ОПЕК заявил, что намерен поддерживать добычу на уровне 33 млн барр./сутки до 2025 г., что подразумевает возникновение дефицита сырья на глобальном рынке в следующем году.
- Тем временем, картель снизил добычу в ноябре на 133 тыс. барр./сутки по сравнению с предыдущим месяцем - до 32,45 млн барр./сутки. Сокращение производства произошло благодаря слаженным действиям участников картеля по сокращению производства. Лучший результат показали Ангола (-109 тыс. барр./сутки), Саудовская Аравия (-45 тыс. барр./сутки) и Венесуэла (-42 тыс. барр./сутки). Также, по оценкам ОПЕК, текущий объем коммерческих запасов нефти ОЭСР снижается, но все еще превышает средний за 5 лет уровень на 137 млн барр. (в сравнении с 154 млн барр. месяцем ранее).
- Ежедневный отчет от Минэнерго США (EIA) также не добавил рынку позитива, несмотря на то, что запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 8 декабря, снизились сильнее прогноза - на 5,12 млн барр. При этом запасы бензина выросли на 5,66 млн барр., а добыча увеличилась на 73 млн барр., вновь обновив исторический максимум и достигнув 9,78 68 млн барр./сутки. Сегодня утром нефть Brent торгуется в районе \$62,9/барр.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** После заседания ФРС главным событием для российского рынка будет заседание ЦБ РФ по ставке завтра. При этом рынок однозначно ожидает снижения на 25 б.п., поэтому реакция рубля и доходностей рублевых облигаций вряд ли будет ярко выраженной. Наибольший интерес вызывает пресс-релиз и комментарии Эльвиры Набиуллиной во время пресс-конференции.



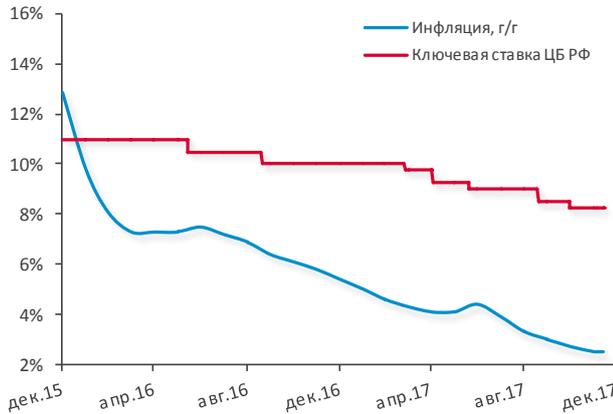
Макроэкономический календарь

- 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

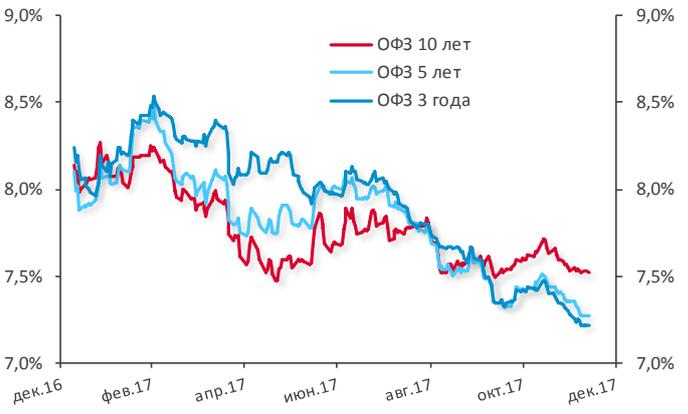
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



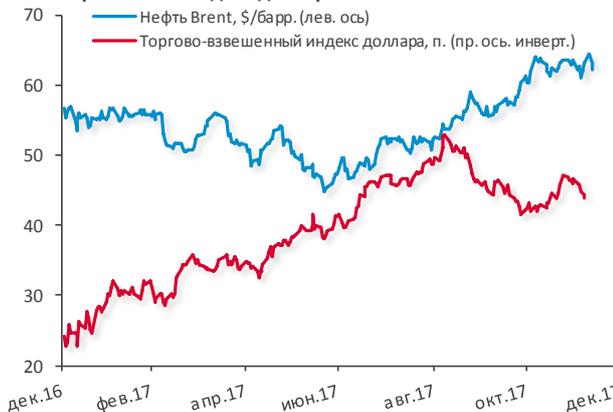
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



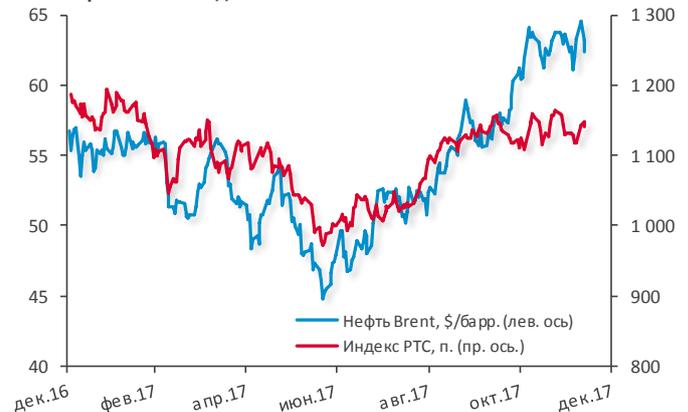
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».