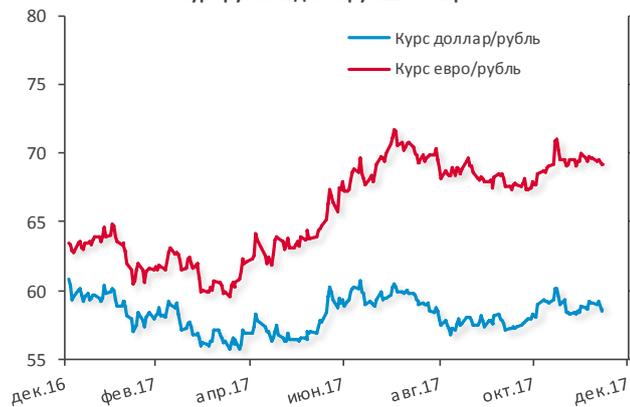
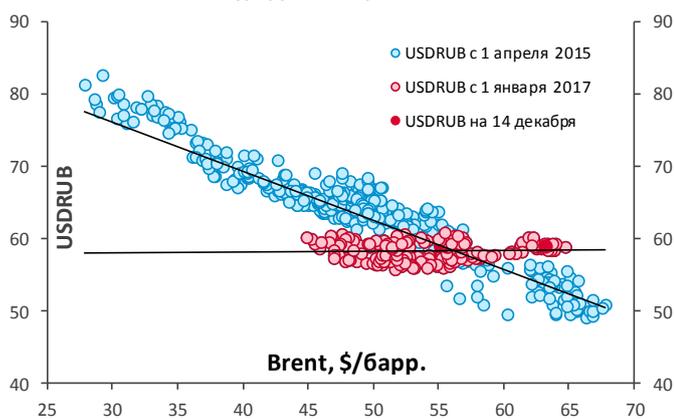


**Курс рубля к доллару США и евро**



**Курс рубля и нефть Urals**



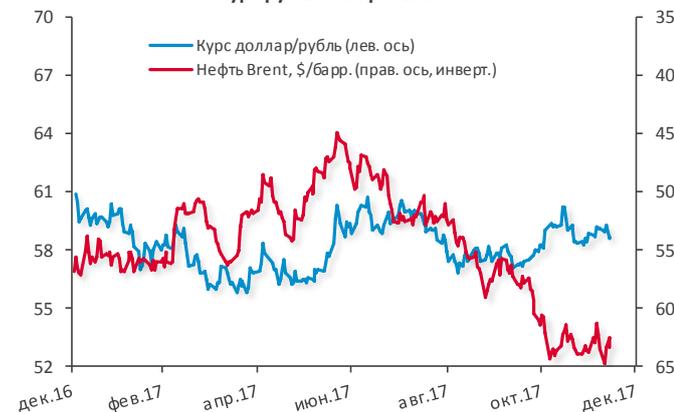
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1153	1,0%	3,0%	0,1%
Индекс S&P500, п.	2652	-0,4%	0,6%	18,5%
Brent, \$/барр.	63,3	1,4%	1,8%	11,4%
Urals, \$/барр.	62,6	1,2%	2,0%	15,9%
Золото, \$/тр.ун.	1255	0,7%	0,2%	9,3%
EURUSD	1,1777	-0,4%	0,0%	11,9%
USDRUB	58,76	0,3%	-0,7%	-4,1%
EURRUB	69,30	0,1%	-0,6%	7,4%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,4% до \$63,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$62,6/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 58,76 руб., курс евро - на 0,1% до 69,30 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2652 п. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 1153 п. Индекс ММВБ вырос на 1,0% до 2152 п.

• **В МИРЕ.** Курс EURUSD вчера снижался на 0,8% после заседания Европейского центрального банка по монетарной политике. Как и ожидалось, ЕЦБ оставил ставку на нулевом уровне и не изменил параметры программы количественного смягчения (QE), определенные на заседании в октябре, - начиная с 1 января 2018 г. объем покупки активов составит 30 млрд евро в месяц. При этом дата окончания QE остается открытой - программа продлится до конца сентября 2018 г., но ее размер и/или продолжительность могут быть увеличены до тех пор, пока инфляция не будет демонстрировать признаки корректировки в соответствии с целью (2%). Также ЕЦБ не будет спешить с повышением ставок, которые будут сохранены на прежнем уровне в течение длительного времени и даже после окончания QE.

• При этом прогноз по темпам роста ВВП был повышен с 2,2% до 2,4% на этот год, с 1,8% до 2,3% на следующий год, на +20 б.п. до 1,9% на 2019 г., а в 2020 г. ЕЦБ ожидает замедление темпов роста экономики еврозоны до 1,7%. Благодаря росту цен на нефть прогноз по инфляции был пересмотрен на следующий год на 20 б.п. вверх - до 1,4%. Ожидается, ускорение показателя до 1,5% в 2019 г. и до 1,7% в 2020 г. Политика ЕЦБ остается мягкой, при этом рынок не закладывает повышения ставки до конца 2019 года.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера демонстрировала разнонаправленную динамику на опасениях инвесторов относительно увеличения добычи сланцевиков. В своем ежемесячном отчете по глобальному рынку нефти Международное энергетическое агентство (IEA) оставило неизменным прогноз по росту мирового спроса на сырье - 1,5 млн барр./сутки в текущем году и 1,3 млн барр./сутки - в следующем. При этом ожидается, что производство в странах за пределами ОПЕК вырастет на 0,6 млн барр./сутки в 2017 г. и на 1,6 млн барр./сутки в 2018 г. Месяцем ранее агентство прогнозировало рост добычи в странах, не входящих в картель, на следующий год на уровне 1,3 млн барр./сутки. Однако, ввиду продления сделки ОПЕК и ускоряющихся темпов роста добычи сланцевой нефти в США, МЭА пересмотрело прогноз по производству стран вне картеля вверх. Ожидается, что рост добычи в США составит 0,9 млн барр./сутки (+80 тыс. барр./сутки относительно ноябрьского прогноза). Таким образом, даже если страны-экспортеры ОПЕК и не-ОПЕК будут добросовестно выполнять (или даже перевыполнять) соглашение, рост предложения нефти все равно будет обгонять рост спроса.

• Тем временем, добыча стран ОПЕК снижается 4 месяц подряд, а в ноябре составила 32,36 млн барр./сутки, что соответствует 115% выполнению соглашения. По оценкам МЭА, спрос на нефть ОПЕК в следующем году составит 32,5 млн барр./сутки - в среднем на 100 тыс. барр./сутки больше, чем в этом году. Это позитивный фактор для глобального рынка нефти, который приведет к дальнейшему сокращению коммерческих запасов нефти стран ОЭСР, находящихся, по подсчетам МЭА, на текущий момент все еще выше среднего за 5 лет уровня на 111 млн барр.

• После выхода отчета МЭА цена нефти Brent в моменте падала на 1,8%, опускаясь до \$62/барр., но к вечеру отыграла потери и консолидировалась на уровне \$63,5/барр.

• **В РОССИИ.** Сегодня состоится заседание Центрального Банка России по вопросам денежно-кредитной политики. Решение будет опубликовано в 13:30 мск. Это итоговое заседание года, и оно будет сопровождаться пресс-конференцией главы регулятора - Эльвиры Набиуллиной, которая состоится в 15:00 мск.

• 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 достижение 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 ожидания хоть и снижаются, но остаются повышенными. Также сохраняются риски расширения антироссийских санкций. 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 ДКП в следующем году.

• Все опрошенные Bloomberg аналитики (33 человека) прогнозируют снижение ставки на 25 б.п. Из 59 трейдеров по валютам, процентным ставкам и облигациям, принявших участие в опросе брокера Tradition, 51 ожидают снижения ставки на минимальные 25 б.п.

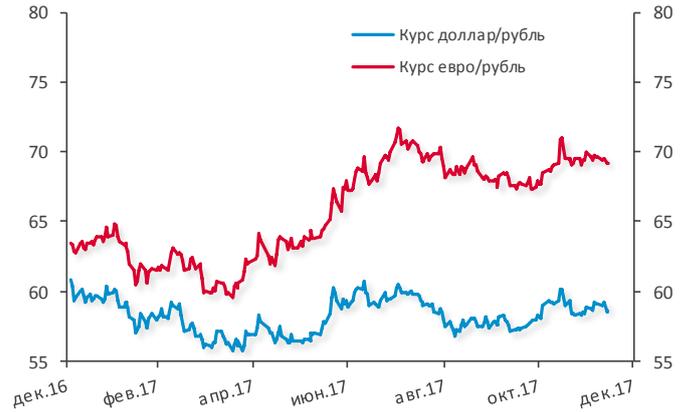
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Ожидания снижения ключевой ставки ЦБ на 25 б.п. уже учтены рынком, поэтому реакция рубля и доходностей рублевых облигаций вряд ли будет ярко выраженной. Наибольший интерес вызывает пресс-релиз и комментарии Эльвиры Набиуллиной во время пресс-конференции.



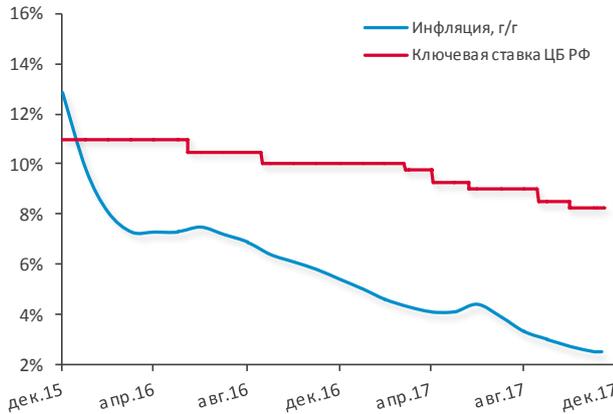
**Макроэкономический календарь**

- 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

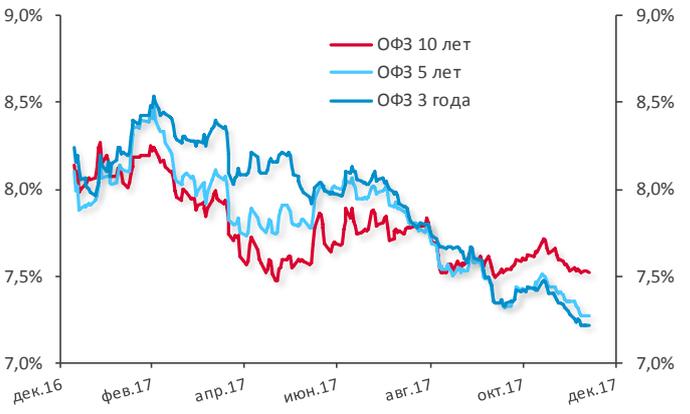
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



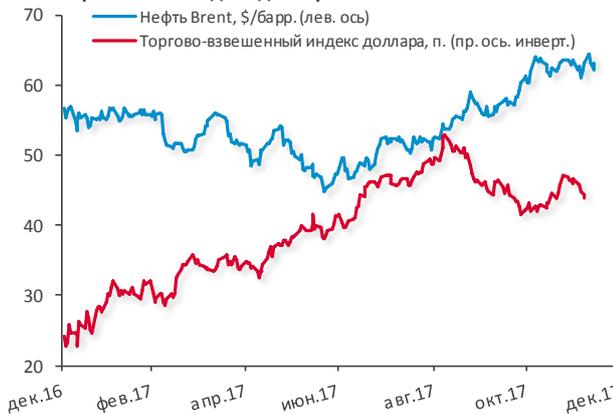
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



**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](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».