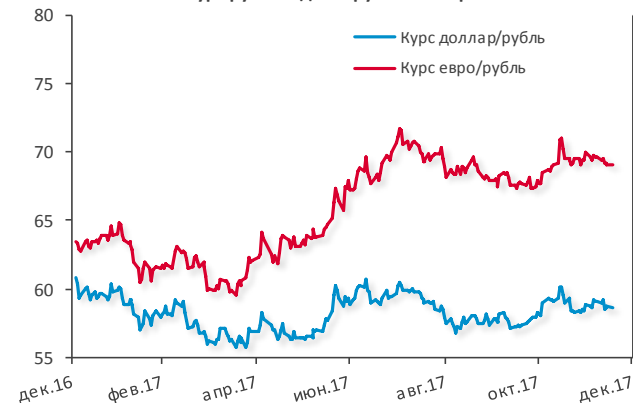
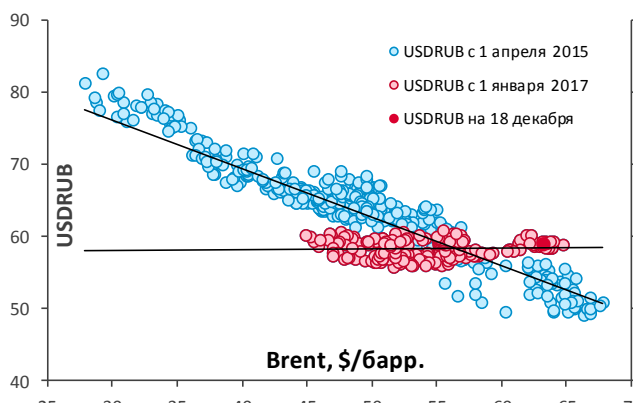


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Urals



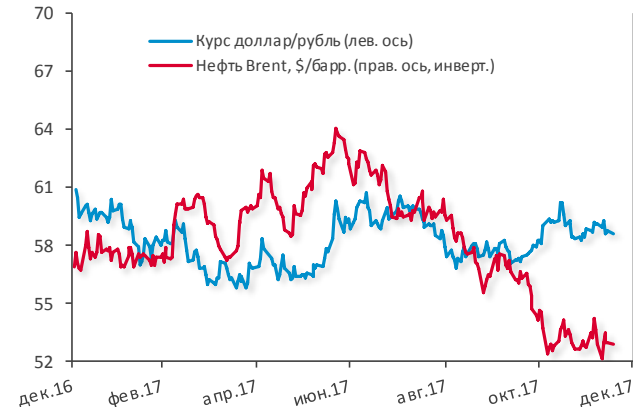
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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	7,75%	7,75%	7,75%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1148	0,0%	0,3%	-0,4%
Индекс S&P500, п.	2690	0,5%	1,1%	20,2%
Brent, \$/барр.	63,4	0,3%	-2,0%	11,6%
Urals, \$/барр.	62,7	0,3%	-2,2%	16,0%
Золото, \$/тр.ун.	1263	0,5%	1,4%	10,1%
EURUSD	1,1782	0,3%	0,1%	12,0%
USDRUB	58,66	-0,2%	-0,6%	-4,3%
EURRUB	69,09	-0,1%	-0,6%	7,1%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$63,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$62,7/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 58,66 руб., курс евро - на 0,1% до 69,09 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2690 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1148 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 2135 п.

● **В МИРЕ.** Американский рынок акций вчера обновил новый исторический максимум (2695 п.), а доллар США демонстрировал разнонаправленную динамику к ключевым мировым валютам в ожидании голосования Палаты представителей Конгресса США по налоговой реформе. Ожидается, что нижняя палата проголосует сегодня около 21:30 мск, а верхняя – либо сегодня позже вечером, либо завтра, а к концу недели законопроект будет подписан президентом США Дональдом Трампом. Напомним, в пятницу республиканцы обеих палат американского Конгресса согласовали окончательный проект налоговой реформы, которая предполагает снижение корпоративного налога с текущих 35% до 21% (ранее рассматривался вариант снижения налога для корпораций до 20%) уже с января 2018 г. Кроме того, для бизнеса будет введен новая система уплаты налогов с прибыли, полученной за рубежом. Успешное прохождение законопроекта в Палате представителей и Сенате, вероятно, позитивно отразится на позициях американского доллара.

● Глава ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари, голосующий член Комитета операций на открытом рынке (FOMC) ФРС США, приверженец мягкой монетарной политики США, не поддержавший повышение ставки на заседании Феда на прошлой неделе, пояснил свое решение. Кашкари не видит достаточно доказательств того, что дефляционные факторы, сдерживающие рост цен, являются временными (на чем настаивает глава ФРС Джанет Йеллен). По его мнению, рост ставок в условиях слабой инфляции может привести к рецессии, а ожидаемое влияние налоговой реформы на экономический рост не подтверждено.

● **НЕФТЬ.** Цены на нефть вчера демонстрировали разнонаправленную динамику. С одной стороны, котировки поддержало сообщение о том, что нефтяной трубопровод Forties, расположенный в Северном море, будет закрыт еще 2-4 недели.

● Однако, с другой стороны, согласно опубликованному вчера ежемесячному отчету о продуктивности бурения от Минэнерго США (EIA), добыча сланцевой нефти в США в январе 2018 г. в сравнении с декабрем 2017 г. вырастет на 94 тыс. барр./сутки и составит 6,4 млн барр./сутки. Значительная часть роста производства придется на наиболее богатый запасами сырья бассейн Permian – 68 тыс. барр./сутки. Кроме того, число незавершенных скважин в США увеличилось в ноябре на 94 штуки. Это неблагоприятный фактор для мирового рынка нефти, так как в условиях роста цен увеличение количества пробуренных, но незавершенных скважин позволяет американским сланцевикам более активно наращивать добычу. Сегодня утром нефть Brent умеренно растет, торгуясь в районе \$63,7/барр.

● **В РОССИИ.** Центральный Банк сегодня провел очередной неудачный аукцион размещения купонных облигаций Банка России (КОБР), на котором банки предъявили спрос на бумаги на 16,2 млрд руб. из предложенных 182,2 млрд руб. Тем временем, профицит ликвидности в банковской системе составляет уже 1,9 трлн руб. и в оставшееся до конца года время увеличится еще сильнее, что вызвано реализацией расходной части бюджета. На этом фоне существенные налоговые сборы в декабре не будут оказывать сильного влияния на ликвидность и курс рубля.

● При этом рост налоговых сборов связан с сезонностью и ростом рублевых цен на нефть. В следующий понедельник уплачивается НДС, НДПИ и акцизы (по нашей оценке, выплаты в сумме составят 850 млрд руб.) Сохраняющийся высокий объем рублевой ликвидности – умеренно негативный фактор для инфляции и курса рубля.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля на текущих уровнях (58,6 руб./долл.) соответствует модельным значениям, которые рассчитаны нами с учетом обновления бюджетного правила Минфина с 2018 г. Как и ранее, мы считаем, что вероятность ослабления рубля несколько превышает вероятность его укрепления (диапазон 59-61 руб./долл) на горизонте ближайшего месяца.



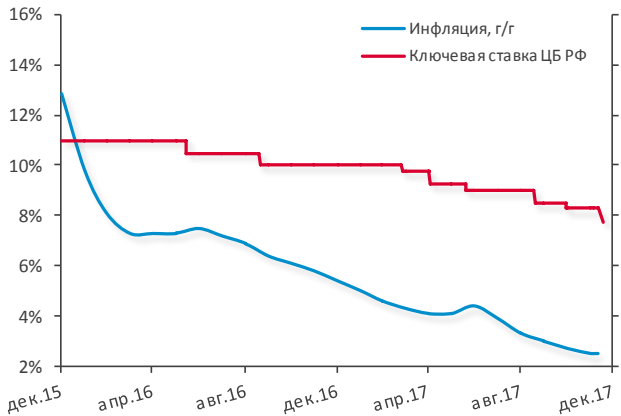
Макроэкономический календарь

- 18 декабря 02:50 - торговый баланс в ноябре, Япония
- 18 декабря 13:00 - инфляция в ноябре, еврозона
- 19 декабря 16:00 - безработица, розничные продажи и пр. в ноябре, Россия
- 20 декабря 12:00 - текущий счет в октябре, еврозона
- 20 декабря 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 20 декабря 18:30 - запасы нефти (DOE), США
- 21 декабря 16:30 - ВВП в третьем квартале, США
- 21 декабря 16:30 - первичные заявки на пособие по безработице, США
- 21 декабря - заседание Банка Японии, Япония
- 22 декабря 12:30 - ВВП в третьем квартале, Великобритания
- 22 декабря 21:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

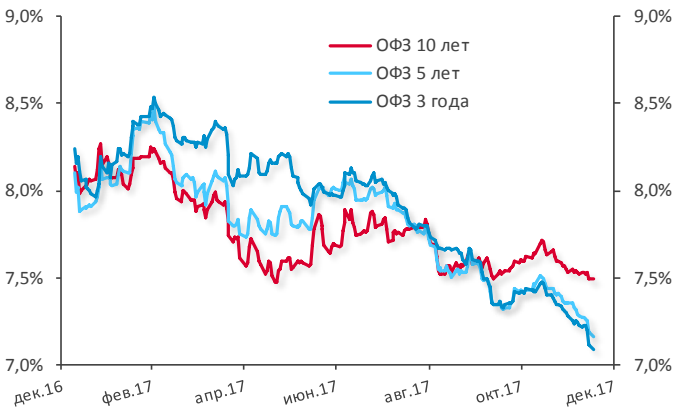
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



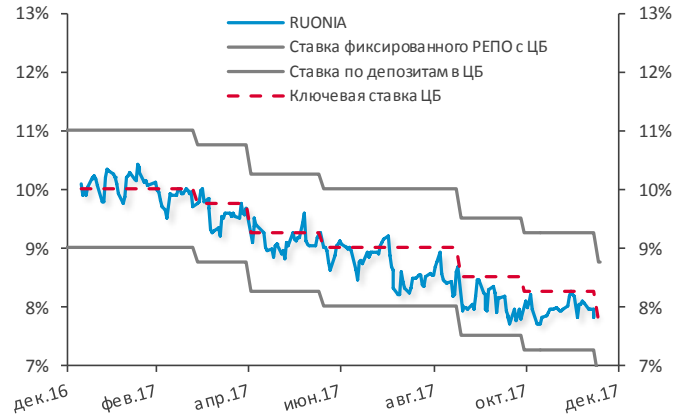
Доходности ОФЗ



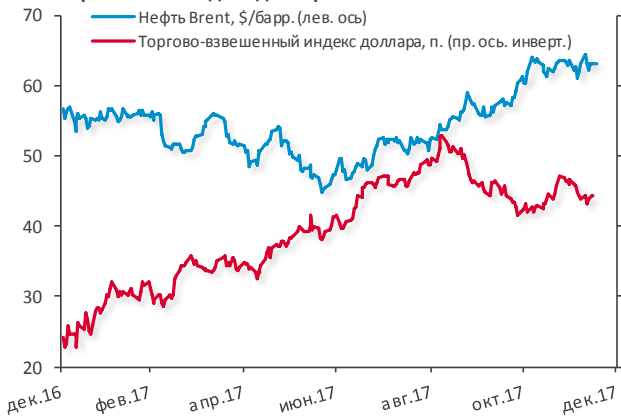
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



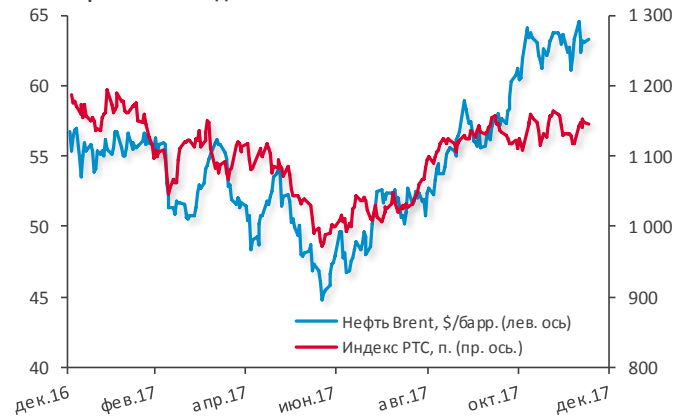
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».