

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.	1135	-1,2%	-1,3%	-1,5%
Индекс S&P500, п.	2681	-0,3%	0,7%	19,8%
Brent, \$/барр.	63,8	0,6%	0,7%	12,3%
Urals, \$/барр.	63,1	0,7%	0,2%	16,8%
Золото, \$/тр.ун.	1260	-0,3%	1,7%	9,8%
EURUSD	1,1840	0,5%	0,8%	12,5%
USDRUB	58,76	0,2%	-0,9%	-4,1%
EURRUB	69,57	0,7%	-0,1%	7,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$63,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,7% до \$63,1/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 58,76 руб., курс евро - на 0,7% до 69,57 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2681 п. Индекс РТС потерял 1,2%, закрывшись на отметке 1135 п. Индекс ММВБ снизился на 0,8% до 2118 п.

● **В МИРЕ.** Ключевым событием вчерашнего дня стала новость о том, что обе палаты американского Конгресса проголосовали за принятие проекта налоговой реформы США. Сперва за законопроект проголосовала Палата представителей, позже – Сенат. Однако позднее выяснилось, что в утвержденном налоговом плане присутствуют некоторые формальные ошибки, поэтому после внесения Верхней палатой необходимых правок документ вновь был направлен Нижней палате для повторного голосования (оно состоится уже сегодня). После повторного голосования документ будет направлен на подпись президенту США Дональду Трампу. Ожидается, что налоговый план будет утвержден до конца этой недели.

● Законопроект предполагает снижение корпоративного налога с текущих 35% до 21% (ранее рассматривался вариант снижения налога для корпораций до 20%) уже с января 2018 г. Также для бизнеса будет введена новая система уплаты налогов с прибыли, полученной за рубежом. Законодатели приняли решение сохранить семиуровневую шкалу подоходного налогообложения для физических лиц, но ставки будут изменены. Так, минимальная ставка (10%) останется прежней, а максимальная снизится с 39,6% до 37%.

● Конгрессу США удалось утвердить налоговую реформу благодаря преобладанию республиканцев в обеих палатах. Представители демократической партии выступают против реформы. Доллар США вчера снизился на 0,3% к ключевым мировым валютам перед голосованием по налоговому плану и остался неизменным после его утверждения, т.к. принятие реформы уже заложено в ценах.

● **НЕФТЬ.** Нефть Brent умеренно растет, достигая сегодня утром в моменте уровня \$63,94, после публикации еженедельного отчета от Американского института нефти (API). Агентство установило, что запасы сырой нефти США за неделю, завершившуюся 15 декабря, снизились на существенные 5,2 млн барр., при этом запасы бензина выросли на 2 млн барр. Официальная недельная статистика от Минэнерго США (EIA) выйдет сегодня вечером. Консенсус-прогноз – сокращение запасов нефти на 3,15 млн барр. Кроме того, инвесторы оценят объем добычи сырья в США, который растет последние 8 недель, обновляя исторические максимумы.

● Также котировки поддерживает новость о том, что прокачка нефти по трубопроводу Forties Pipeline System (FPS) в Северном море временно приостановлена из-за аварии, а ремонтные работы продлятся 2-4 недели. Неисправность поспособствовала устранению с рынка около 450 тыс. барр./сутки нефти. При этом, на наш взгляд, это является временным фактором поддержки цен на нефть.

● **В РОССИИ.** Росстат отчитался о макроэкономических показателях России в ноябре. В то время как инфляция продолжила снижаться, реальные заработные платы ускорили свой рост до 5,4% г/г (данные за октябрь были пересмотрены с 4,3% г/г до тех же 5,4% г/г).

● При этом динамика реальных располагаемых доходов остается негативной, в ноябре они сократились в сравнении с прошлым годом на 0,3% (-0,7% г/г в октябре). Таким образом, за вычетом всплесков в декабре 2015 года и из-за дополнительных выплат пенсионерам в январе 2017 года, реальные располагаемые доходы населения остаются в отрицательной зоне уже три года. Снижение покупательной способности населения – один из существенных факторов, вызвавших наблюдаемое замедление инфляции в последние годы. В частности, оборот розничной торговли в реальном выражении вышел в положительную зону в годовом выражении только во втором квартале 2017 г. (+2,7% г/г в ноябре). При этом объем розничной торговли с учетом инфляции остается на 13-14% ниже уровня 2014 г.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля на текущих уровнях (58,6 руб./долл.) близок к 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.



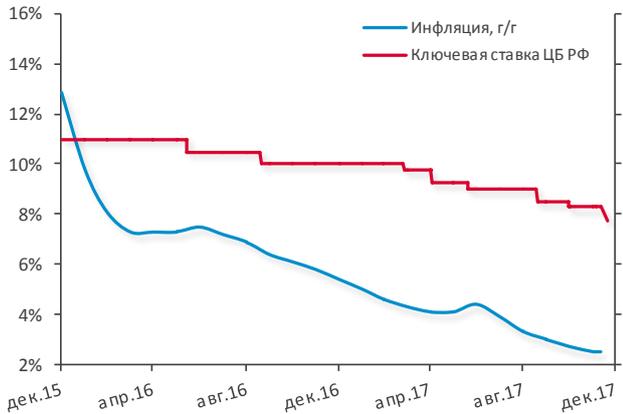
Макроэкономический календарь

- 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

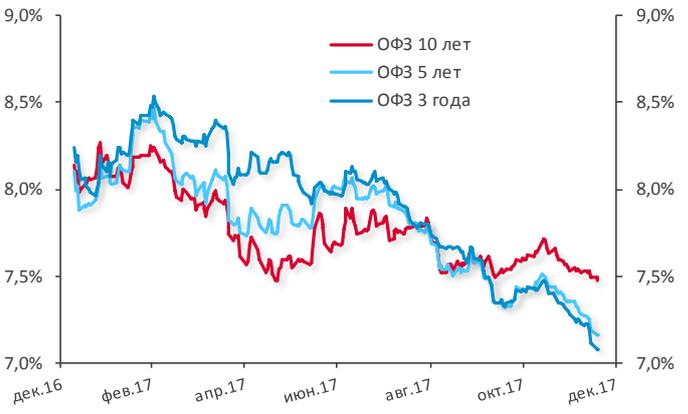
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



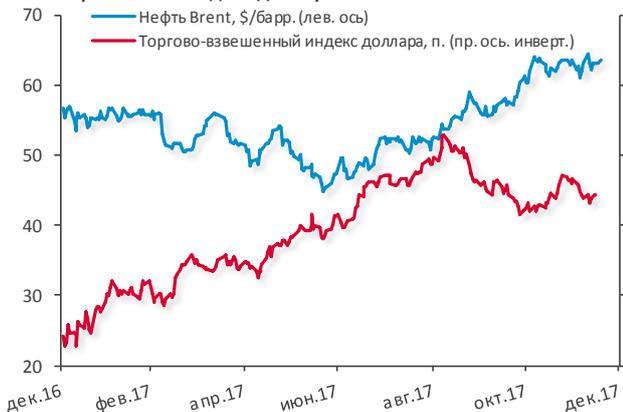
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



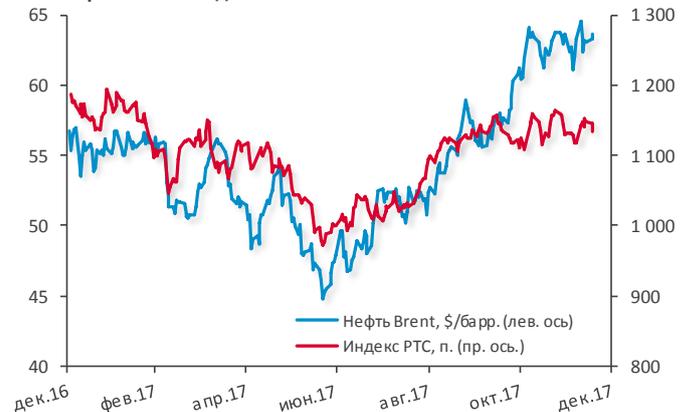
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».