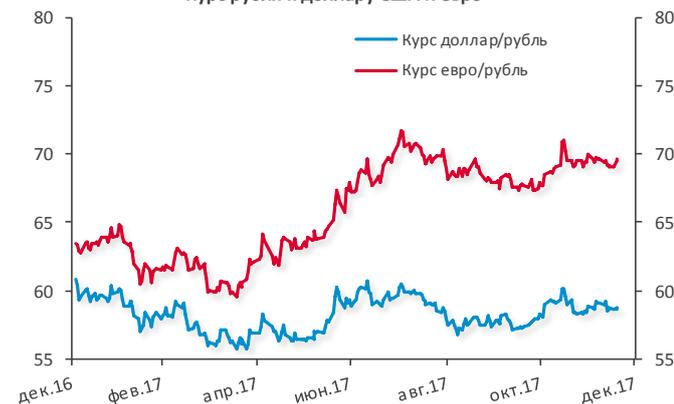
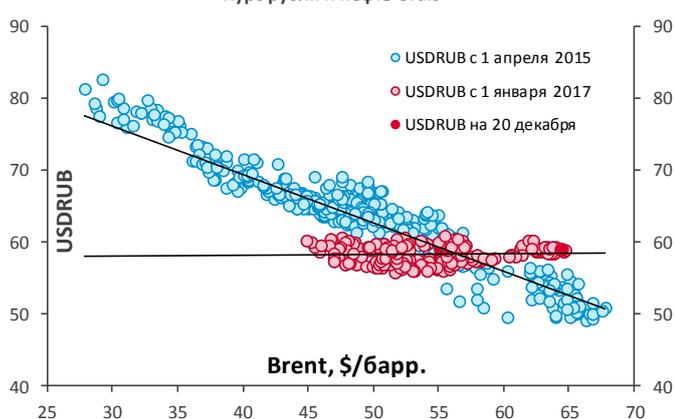


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Urals



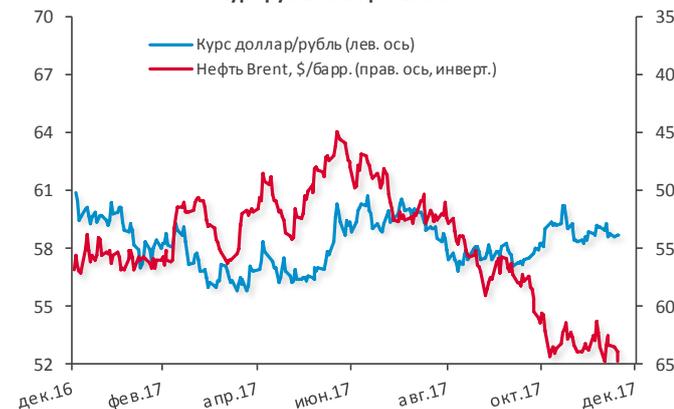
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1129	-0,5%	-1,1%	-2,0%
Индекс S&P500, п.	2679	-0,1%	0,6%	19,7%
Brent, \$/барр.	64,6	1,2%	3,4%	13,6%
Urals, \$/барр.	63,7	0,9%	2,9%	17,8%
Золото, \$/тр.ун.	1267	0,5%	1,7%	10,4%
EURUSD	1,1872	0,3%	0,4%	12,8%
USDRUB	58,71	-0,1%	0,2%	-4,2%
EURRUB	69,74	0,3%	0,7%	8,1%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,2% до \$64,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$63,7/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 58,71 руб., курс евро вырос на 0,3% до 69,74 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2679 п. Индекс РТС потерял 0,5%, закрывшись на отметке 1129 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,7% до 2103 п.

• **В МИРЕ.** Доходности американский 10-летних государственных облигаций растут, достигая 2,5%, на фоне того, что президент США Дональд Трамп близок к тому, чтобы исполнить свое главное предвыборное обещание – снизить налоги. Вчера Палата представителей повторно проголосовала по налоговой реформе, большинством голосов утвердив законопроект (Сенат одобрил реформу еще во вторник). Следующим этапом станет подписание документа Трампом. Ожидается, что налоговый план будет утвержден до рождественских праздников, то есть до конца этой недели.

• Республиканцы обеих палат американского Конгресса пришли к единому решению снизить корпоративный налог с текущих 35% до 21% (ранее рассматривался вариант снижения налога для корпораций до 20%) уже с января 2018 г., а для малого бизнеса установить налоговый вычет на уровне 20%. Главным аргументом Трампа и его сторонников в пользу снижения ставки корпоративного налога – обеспечить американским корпорациям большую конкурентоспособность на мировой арене. Кроме того, для бизнеса будет введена новая система уплаты налогов с прибыли, полученной за рубежом. Также 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%.

• Кроме того, ключевое нововведение реформы здравоохранения предыдущего президента США Барака Обамы – требование об обязательном медицинском страховании – будет отменено, что также станет очередной «победой» Трампа на пути к утверждению собственной реформы здравоохранения. По оценкам администрации президента США, налоговая реформа разгонит рост экономики США с текущих 2,5-3% г/г до 4-6%, однако другие чиновники, в числе которых глава ФРС Джанет Йеллен, прогнозируют лишь незначительный эффект на темп роста американского ВВП.

• Тем не менее, утверждение налоговой реформы усилит позиции республиканцев на промежуточных выборах в ноябре 2018 г., когда будет переизбираться Палата представителей и треть состава Сената.

• Доллар США падал вчера к ключевым мировым валютам (в моменте на 0,4%), а индекс S&P 500 умеренно снижался, на опасениях о возможной отсрочке принятия налоговой реформы, которые в итоге не оправдались, и американская валюта частично отыграла потери, а американский рынок акций не дал выраженной реакции.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent дорожала вчера на 1,4%, достигая в моменте уровня \$64,64/барр., после публикации еженедельного отчета от Минэнерго США (EIA). По оценкам EIA, запасы сырой нефти США за неделю, завершившуюся 15 декабря, снизились на внушительные 6,5 млн барр. – существеннее консенсус-прогноза, предполагавшего сокращение на 3,15 млн барр. При этом запасы бензина продолжают расти (+1,2 млн барр.), как и экспорт (+772 тыс. барр./сутки до 1,86 млн барр./сутки). Добыча, увеличившись на 9 тыс. барр./сутки, в очередной раз обновила исторический максимум и достигла 9,79 млн барр./сутки. Добыча американских сланцевиков, увеличивающаяся на фоне роста цен на нефть, создает риск нивелирования результатов слаженных действий ОПЕК и не-ОПЕК по сокращению добычи нефти и создает риск разбалансировки глобального рынка нефти в сторону преобладания профицита сырья. Также приостановка работы нефтяного трубопровода Forties в Северном море из-за аварии оказывает поддержку котировкам, но, на наш взгляд, лишь временно.

• **В РОССИИ.** По оценкам Росстата, на прошлой неделе темп роста цен сохранился, индекс инфляции вырос на 0,1%. Инфляция в годовом выражении остается на уровне 2,5%. Небольшое ускорение инфляции в последние недели года соответствуют сезонности и совпадает с динамикой цен в конце 2016 г. При этом мы ожидаем, что темп роста цен сохранится, и инфляция по итогам 2017 года составит 2,6%.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль сохраняет некоторый потенциал к ослаблению, но так как к концу года активность на рынке будет снижаться, мы не ожидаем существенных движений. В январе негативным фактором станет большой объем покупок валюты Минфином в рамках переходного бюджетного правила. Хотя сезонно сильный текущий счет платежного баланса частично нивелирует этот эффект. При стабильной нефти ожидаем ослабления рубля до 60 руб./\$.



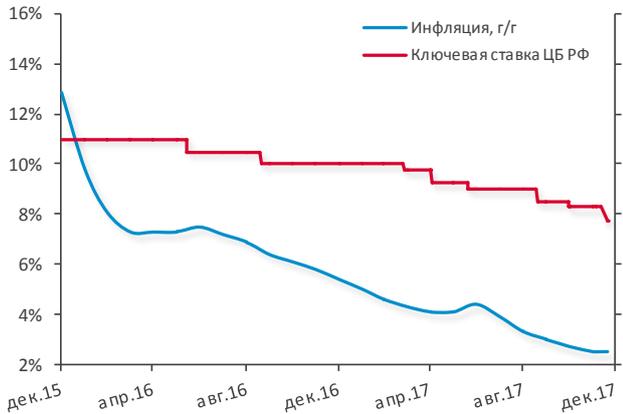
Макроэкономический календарь

- 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

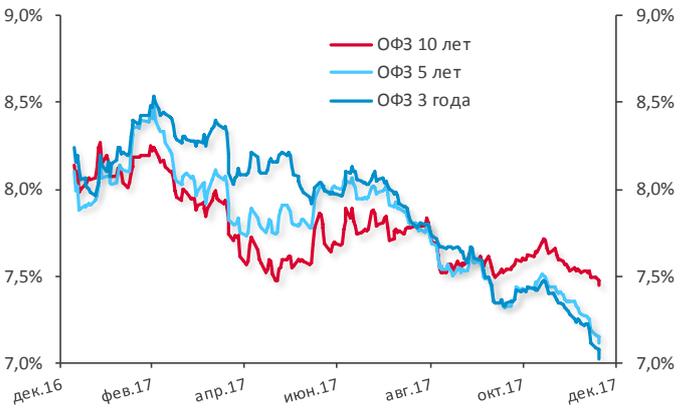
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



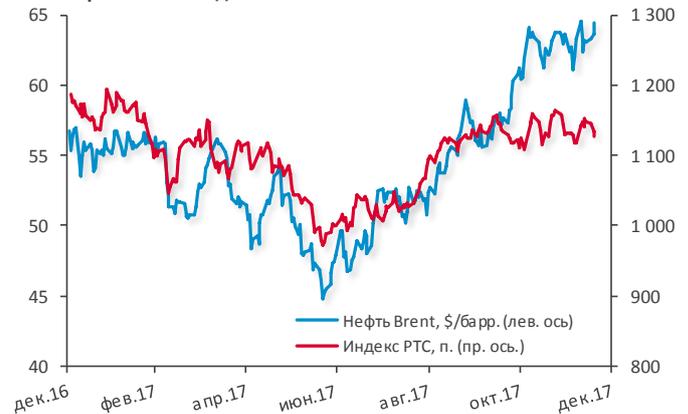
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».