

**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.	1127	-0,2%	-2,3%	-2,2%
Индекс S&P500, п.	2685	0,2%	1,2%	19,9%
Brent, \$/барр.	64,9	0,5%	2,5%	14,2%
Urals, \$/барр.	63,9	0,4%	2,0%	18,2%
Золото, \$/тр.ун.	1267	0,0%	1,0%	10,4%
EURUSD	1,1874	0,0%	0,8%	12,8%
USDRUB	58,46	-0,4%	-0,5%	-4,6%
EURRUB	69,41	-0,5%	0,2%	7,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,5% до \$64,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$63,9/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 58,46 руб., курс евро - на 0,5% до 69,41 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2685 п. Индекс РТС потерял 0,2%, закрывшись на отметке 1127 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,5% до 2093 п.

• **В МИРЕ.** Ключевым событием, вызвавшим реакцию рынка, стали парламентские выборы в Испании. По результатам голосований, три партии, выступающие за независимость Каталонии, получат большинство мест (суммарно 70 из 135 мест) в региональном парламенте. При этом формально победила партия «Граждане», которая поддерживает единство Испании, обеспечив себя 37 мандатами в парламенте, и именно она должна заняться формированием правительства. Однако, вероятно, противники единства, создав коалицию и заручившись перевесом в голосах, попытаются сформировать новое правительство и отстоять право самостоятельно утвердить главу регионального правительства (бывший лидер движения «Вместе за Каталонию» Карлес Пучдемон скрывается в Брюсселе под угрозой ареста в Испании). Курс EURUSD на результатах голосований падал в моменте на 0,5% до \$1,1815, а сегодня утром, частично отыграв потери, консолидировался на уровне \$1,1854.

• Кроме того, позитива доллару США добавило решение американского Конгресса продлить финансирование правительства США еще на 3 недели – до 19 января. Напомним, законодатели во второй раз продлевают срок финансирования госучреждений – в сентябре текущего года был принят закон о временном повышении госдолга США (до 8 декабря 2017 г.) и выделении финансирования на работу правительства до этого же срока, позже срок был продлен еще на 2 недели – до 22 декабря. Предполагалось, что до 22 декабря законодатели утвердят проект федерального бюджета на 2018 г., в противном случае работа правительственных учреждений США могла быть приостановлена. Продление финансирования еще на 2 недели даст возможность американскому Конгрессу согласовать бюджет и избежать приостановки работы госучреждений США. Основным спорным моментом, препятствующим согласованию американского бюджета, является бюджет Минобороны США. Так, представители республиканской партии вступают за расширение военного бюджета, а демократы настаивают на увеличении расходов, не связанных с обороной. Более того, две партии не могут прийти к согласию относительно иммиграционной политики и финансирования социального страхования. Также сегодня, вероятно, будет закрыт вопрос с налоговой реформой США. После утверждения законопроекта Конгрессом США документ был отправлен на подпись президенту США Дональду Трампу.

• Тем временем, опубликованная вчера американская макростатистика не порадовала инвесторов. Так, темп роста ВВП США в 3 квартале оказался хуже ожиданий (3,3% г/г) и составил 3,2% г/г. Сегодня будет опубликован базовый индекс личных потребительских расходов (core PCE) – показатель, на который смотрит ФРС США в рамках своего двойного мандата. Ожидается, что в ноябре он увеличится до 1,5% г/г против октябрьских 1,4% г/г. Рост показателя является благоприятным фактором для американской экономики, однако он все еще значительно ниже цели Феда в 2%.

• **НЕФТЬ.** В рамках вчерашнего заседания технического комитета ОПЕК участники отметили высокую приверженность стран-экспортеров соглашению по сокращению добычи, благодаря чему удалось достигнуть впечатляющей результативности. В сообщении по итогам заседания значится, что страны ОПЕК и не-ОПЕК в ноябре выполнили сделку на 122%. Цена нефти Brent вчера умеренно росла, достигая в моменте \$64,93/барр.

• **В РОССИИ.** Прямая оценка ожидаемой населением в следующие 12 месяцев инфляции составила 8,7% в декабре, оставшись на историческом минимуме. При этом рассчитываемая ЦБ оценка на основе ответов на качественные вопросы выросла с 2,3% в ноябре до 2,4% в декабре. Также увеличилась доля респондентов, считающих, что цены по итогам текущего года вырастут сильнее, чем на 4%. Второй месяц подряд ухудшаются ожидания относительно краткосрочного роста цен – 20% опрошенных ждут сильного роста цен в следующем месяце, при этом год назад 30% опрошенных ждали сильного роста цен после нового года. Также, судя по опросам, население реагирует на рост цен на значимые товары, в частности, на бензин, цена которого растет вслед за рублевой ценой нефти.

• В целом, ухудшение инфляционных ожиданий связано с сезонностью. Поэтому сейчас главный вопрос – динамика ожиданий в следующем году, особенно в условиях небольшого ускорения темпа роста цен, который ожидает ЦБ (возврат годовой инфляции к 4%). В условиях ускорения инфляции процесс стабилизации инфляционных ожиданий может замедлиться, что будет ограничивать возможности ЦБ для смягчения ДКП.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На следующей неделе из-за праздников активность на рынках будет низкой, мы не ожидаем существенных движений по курсу рубля. В январе негативным фактором для рубля 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./\$.



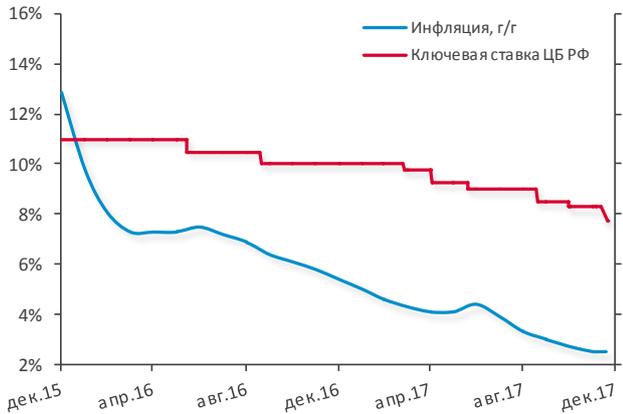
**Макроэкономический календарь**

- 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

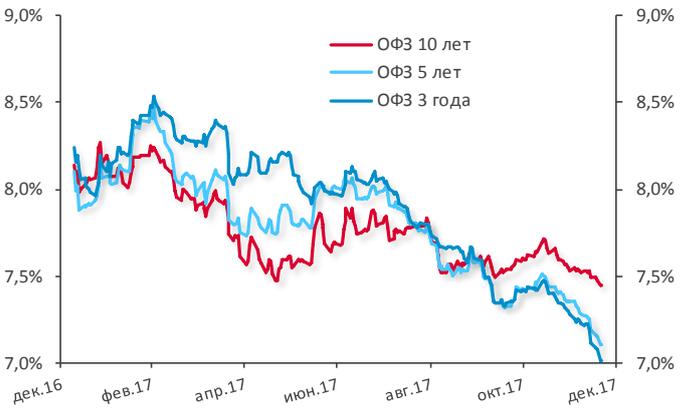
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



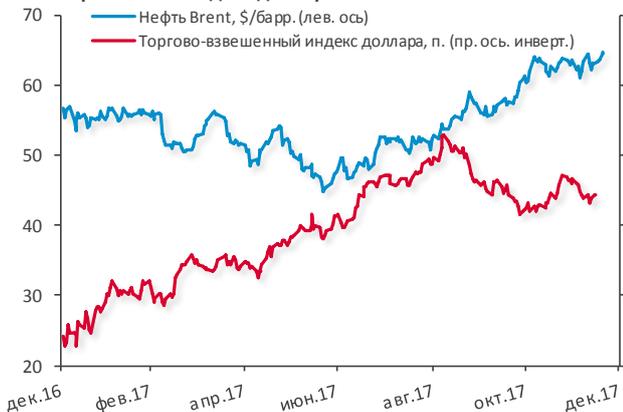
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



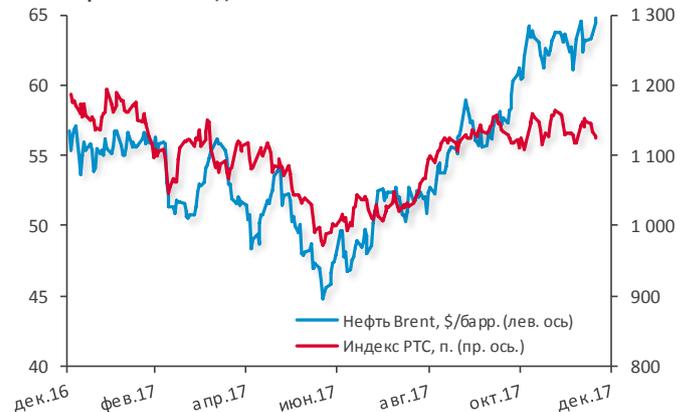
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».