

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

Основные макропоказатели	Декабрь 2017	IV кв. 2017	I кв. 2018
Инфляция, г/г	2,5-2,6%	2,5-2,6%	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.	1136	0,8%	-1,1%	-1,4%
Индекс S&P500, п.	2683	0,0%	0,3%	19,9%
Brent, \$/барр.	65,3	0,5%	3,2%	14,8%
Urals, \$/барр.	64,2	0,5%	2,7%	18,8%
Золото, \$/тр.ун.	1274	0,5%	1,4%	11,0%
EURUSD	1,1862	-0,1%	1,0%	12,7%
USDRUB	58,38	-0,1%	-0,7%	-4,7%
EURRUB	69,23	-0,3%	0,1%	7,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 3,2% до \$65,3/барр., а российская нефть Urals - на 2,7% до \$64,2/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 58,38 руб., курс евро вырос на 0,1% до 69,23 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2683 п. Индекс РТС потерял 1,1%, закрывшись на отметке 1136 п. Индекс ММВБ снизился на 1,9% до 2103 п.
- В МИРЕ.** Американский рынок акций и доллар США снижались в пятницу ввиду сокращения активности в преддверии рождественских праздников. После публикации отчета от Минторгвли США доллар кратковременно укрепился к ключевым мировым валютам, несмотря на то, что данные по объему заказов на товары длительного пользования оказались хуже ожиданий (2% г/г) и составили лишь 1,3% г/г. Тем временем, базовый индекс личных потребительских расходов (Core PCE) – показатель, на который смотрит ФРС США в рамках своего двойного мандата – в ноябре, в соответствии с ожиданиями, увеличился до 1,5% г/г после 1,4% г/г в октябре. Рост показателя является благоприятным фактором для американской экономики, но он все еще значительно ниже цели Феда в 2%. Однако уже к вечеру пятницы доллар США продолжил снижение, его не смогла поддержать даже новость о том, что американский президент Дональд Трамп подписал закон о налоговой реформе – ожидания об утверждении документа до праздников (до 22 декабря) были заложены в ценах.
- Сегодня американские и европейские рынки закрыты по случаю празднования Рождества. В связи с этим активность на российском рынке будет минимальной. Со вторника рынки немного приободятся, но едва ли до конца года стоит ожидать серьезного отклонения от текущих значений. Ключевым событием недели станет публикация экономического бюллетеня Европейского центрального банка, в котором европейский регулятор отразит обоснования прогнозов по инфляции и экономическому росту, а также проанализирует экономические и финансовые события.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent подходит на максимумах к концу года – в пятницу цена Brent росла на 1,4% в моменте, достигая уровня \$65,28/барр. Росту цены нефти, в том числе, поспособствовал еженедельный отчет компании Baker Hughes, которая сообщила, что число новых буровых нефтяных установок в США за неделю не изменилось. Также существенную поддержку котировкам продолжает оказывать авария на нефтяном трубопроводе Forties, в результате которой поставки порядка 450 тыс. барр. нефти в сутки были приостановлены. Тем не менее, на наш взгляд, это лишь краткосрочный фактор поддержки котировок. Сегодня торги на сырьевых площадках не проходят и возобновятся завтра, однако сохранится низкая активность.
- В РОССИИ.** Неделя перед новогодними праздниками – время низкой активности на рынке. Из значимых данных на этой неделе будут опубликованы показатели платежного баланса в третьем квартале и предварительная оценка инфляции по итогам 2017 года.
- При этом ожидается существенное событие – приток ликвидности на денежный рынок. Так ЦБ, в новом обзоре ликвидности банковского сектора прогнозирует профицит ликвидности в этом году на уровне 2,2-2,6 трлн руб. против текущих 1,8 трлн руб. Таким образом, рынок ожидает приток 400-800 млрд руб. из-за реализации расходной части бюджета (в частности за счет использования средств резервных фондов) и процедур санации Открытия, Бинбанка и Промсвязьбанка. При этом банки все еще не стремятся к покупке облигаций Банка России, но регулятор ожидает роста интереса к этому инструменту в начале следующего года на фоне роста определенности на денежном рынке.
- Что важно, нормализация формы кривой доходностей ОФЗ (снижение доходностей коротких бумаг в сравнении с длинными), ЦБ связывает исключительно с локальными факторами, а не ожиданиями рынка. В целом регулятор ожидает дальнейшего снижения доходностей недооцененных краткосрочных суверенных бумаг.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Относительно высокий спрос нерезидентов на рублевые активы, который мы наблюдаем в последние недели (рынок пока не закладывает в ожидания возможное введение санкций на покупку российского госдолга), и высокие цены на нефть являются ключевой причиной стабильности и некоторого укрепления курса рубля (58,2 руб./долл.). При нефти \$65,3/барр. текущие значения USDRUB по нашей модели платежного баланса с учетом действия обновленного бюджетного правила являются справедливыми. До конца года мы не ждем серьезных отклонений от текущих уровней. 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./\$.



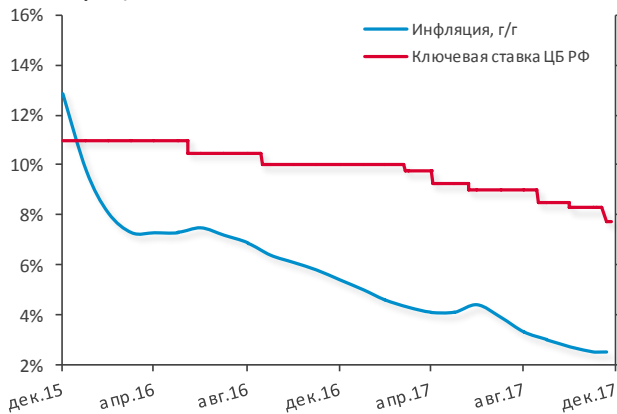
Макроэкономический календарь

- 27 декабря 16:00 – недельная инфляция в декабре, Россия
- 28 декабря 09:00 – производственный индекс Markit PMI в декабре, Россия
- 28 декабря 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 28 декабря 19:00 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 29 декабря 09:00 – индекс Markit PMI сферы услуг в декабре, Россия
- 29 декабря 09:00 – композитный индекс Markit PMI в декабре, Россия
- 29 декабря 16:00 – платежный баланса в третьем квартале, Россия
- 29 декабря 16:00 – ВВП третьем квартале, Россия
- 29 декабря 16:00 – инфляция в декабре, Россия
- 29 декабря 16:00 – инфляция в декабре, Германия
- 29 декабря 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 31 декабря 04:00 – индексы PMI в декабре, Китай

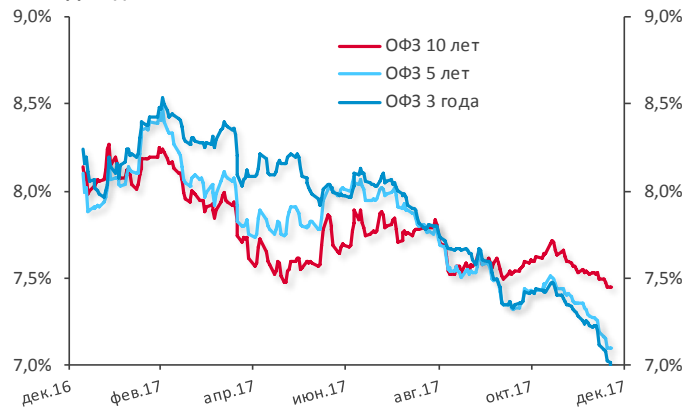
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



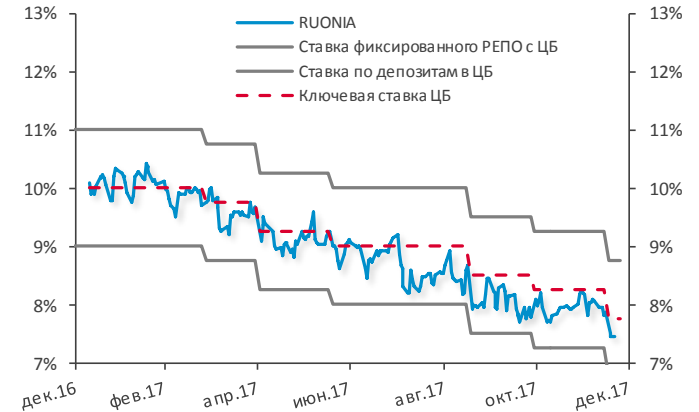
Доходности ОФЗ



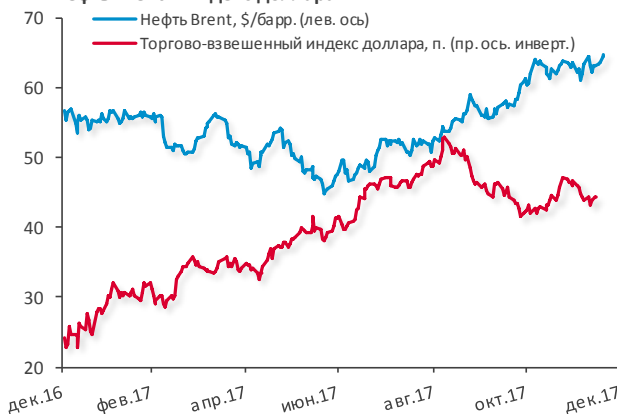
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



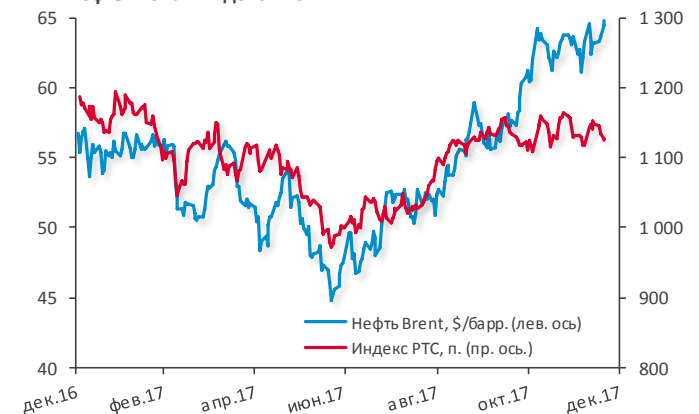
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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.

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».