

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.	1144	0,7%	-0,3%	-0,7%
Индекс S&P500, п.	2683	0,0%	-0,3%	19,9%
Brent, \$/барр.	65,3	0,0%	2,9%	14,8%
Urals, \$/барр.	64,2	0,0%	2,4%	18,8%
Золото, \$/тр.ун.	1274	0,0%	0,9%	11,0%
EURUSD	1,1869	0,1%	0,7%	12,8%
USDRUB	57,96	-0,7%	-1,2%	-5,4%
EURRUB	68,87	-0,5%	-0,3%	6,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов курс доллара снизился на 0,7% до 57,96 руб., курс евро - на 0,5% до 68,87 руб. Индекс РТС прибавил 0,7%, закрывшись на отметке 1144 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,1% до 2105 п. Нефть и индекс S&P500 не торговались.
- В МИРЕ.** Утверждение налоговой реформы США оказало влияние на прогнозы по американской экономике на 2018 год. Ожидается, что налоговая инициатива значительно расширит расходы бюджета и, по оценкам, увеличит бюджетный дефицит на \$1,5 трлн в следующие 10 лет. Это, в том числе, окажет влияние на темп роста американской экономики в ближайшие годы. Так, консенсус-прогноз по темпам роста ВВП США был существенно увеличен – на 0,4-0,7% до 2,3-2,7% на 2018 г. Вместе с тем, ожидается, что налоговая реформа окажет краткосрочную поддержку росту потребления, что будет стимулировать рынок труда – поспособствует росту занятости и заработных плат. Это послужит стимулом дальнейшего сокращения безработицы – с текущих 4,1% до 3,5%. Таким образом, на фоне более быстрого роста ВВП США и благоприятных экономических условий в следующем году ожидается 3-4 повышения ставки ФРС США. При этом уже в 2019 г. ужесточение монетарной политики США начнет оказывать влияние на американскую экономику, и темп роста ВВП составит менее 2%.
- По прогнозам, доходности 10-летних государственных казначейских облигаций США продолжат рост (с текущих 2,5%) и к середине следующего года составят 2,75%, а к концу 2018 г. могут достигнуть 2,9%. При этом, по прогнозам, доллар США будет снижаться к евро и к концу года может достигнуть отметки \$1,25, в сравнении с текущими уровнями в районе \$1,870. Слабый доллар будет стимулировать экспорт, оказывая поддержку экономическому росту.
- Также, ожидается, что в 2018 году американский рынок акций продолжит рост – снижение налога для корпораций с текущий 35% до 21% позволит компаниям значительно увеличить прибыль, выплачивать больше дивидендов и, в целом, эффективнее финансировать свою операционную деятельность. Это факторы в пользу роста стоимости бизнеса США.
- Утверждение налоговой реформы усилило позиции республиканцев в американском Конгрессе и окажет поддержку сторонникам Трампа на промежуточных выборах в ноябре 2018 г., когда будет переизбираться Палата представителей и треть состава Сената. Это, в свою очередь, означает, что шансы на исполнение предвыборных обещаний президента США, в числе которых реформа здравоохранения и инфраструктурные инвестиции, увеличиваются.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent во вторник открылась в небольшом плюсе к уровню закрытия пятницы (+0,5% до \$65,33/барр.), даже несмотря на вчерашнее сообщение о том, что на нефтяном трубопроводе Forties в Северном море, работа которого была приостановлена из-за аварии, завершили ремонтные работы и начали прокачку нефти. Сообщается, что компания Ineos, владеющая трубопроводом, запустила нефтепровод в тестовом режиме, однако уже в начале 2018 г. он заработает в полную силу. Напомним, в результате аварии на трубопроводе Forties экстренно была прекращена прокачка порядка 450 тыс. барр./сутки нефти, что оказывало поддержку котировкам. Вчера торги на сырьевых площадках были закрыты по случаю празднования Рождества, сегодня торги будут возобновлены, однако сохранится низкая активность. Во вторник утром нефть Brent торгуется в районе \$65,27/барр. Мы не ожидаем выраженной активности на рынках до конца недели.
- В РОССИИ.** Рубль в отсутствии выраженного новостного фона укрепляется, сегодня утром торгуется на уровне 57,7 руб. за доллар. Прошедший год ознаменовался рекордным снижением инфляции, опустившейся ниже целевого уровня Центрального Банка, при этом ключевая ставка была постепенно снижена с 10% до 7,75%. Динамика рубля была разнонаправленной в течение года, но, что важно, национальная валюта стала больше зависеть от потоков капитала и спроса иностранных инвесторов на российские активы, чем от динамики цен на нефть. Также в 2017 г. Минфин начал покупки валюты для пополнения фондов в рамках реализации переходного бюджетного правила и снижения зависимости курса рубля и бюджета от нефтяных котировок. Экономика России в 2017 г. росла вслед за нефтью, отыгрывая потери 2015-2016 гг.
- В следующем году мы ожидаем постепенного ускорения инфляции до 3,7-4% к концу года из-за исчерпания локальных дезинфляционных факторов. При этом ключевая ставка ЦБ, по нашим оценкам, будет снижена до 7% в 2018 г. Изменение правила покупки валюты Минфином для пополнения резервов будет давить на рубль, поэтому мы ожидаем ослабления рубля до 60 руб./\$. уже в первом квартале.
- Потенциал роста экономики при стабильных ценах на нефть, которые обеспечивает соглашение ОПЕК+, и в отсутствии структурных реформ будет оставаться ограниченным и не превысит 2%.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На этой неделе из-за праздников активность на рынках будет низкой, фактор низкой ликвидности может приводить к локальным движениям в USDRUB. 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./\$.



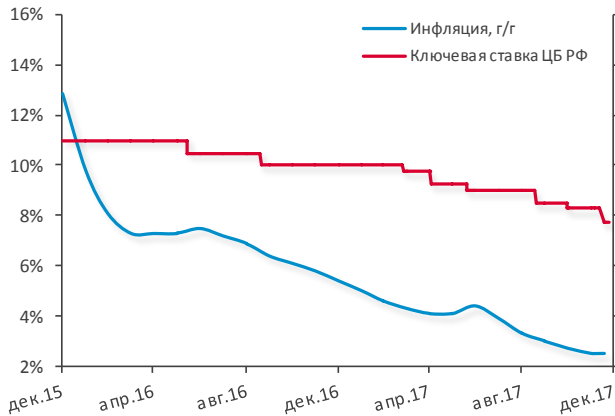
Макроэкономический календарь

- 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

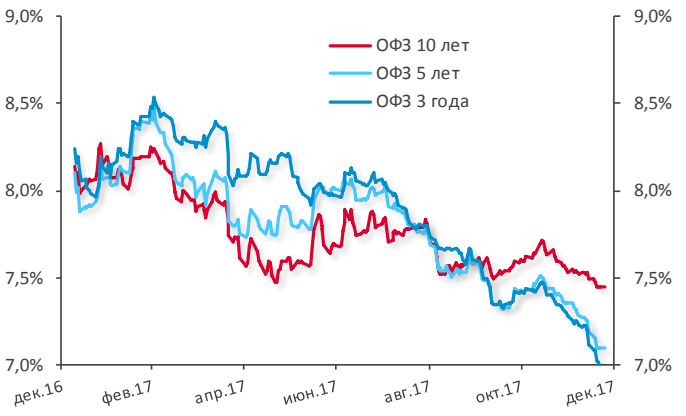
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



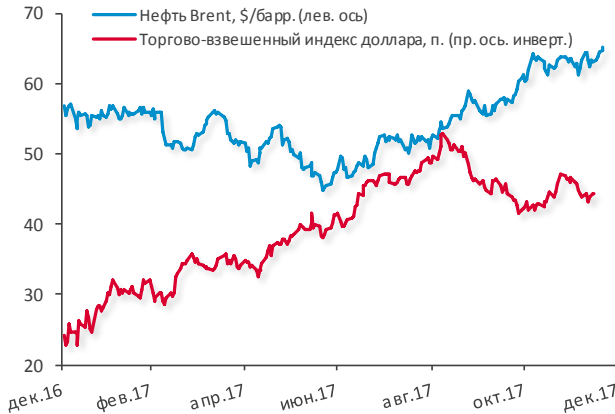
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



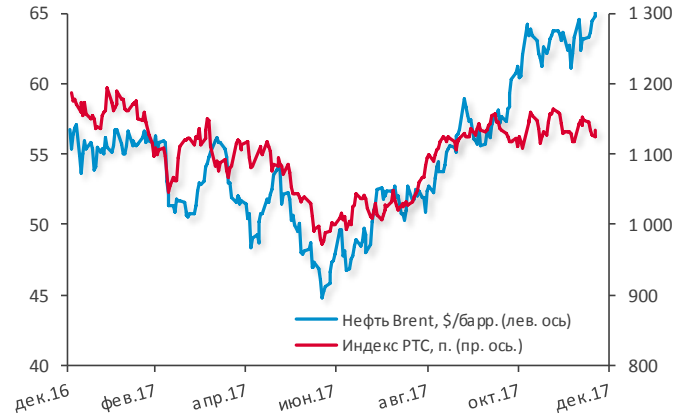
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».