

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.	1145	0,1%	0,9%	-0,6%
Индекс S&P500, п.	2681	-0,1%	0,0%	19,7%
Brent, \$/барр.	67,0	2,7%	5,0%	18,0%
Urals, \$/барр.	65,9	2,7%	4,5%	22,0%
Золото, \$/тр.ун.	1283	0,7%	1,8%	11,8%
EURUSD	1,1858	-0,1%	0,2%	12,7%
USDRUB	57,62	-0,6%	-1,9%	-6,0%
EURRUB	68,37	-0,7%	-1,7%	6,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,7% до \$67,0/барр., а российская нефть Urals - на 2,7% до \$65,9/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 57,62 руб., курс евро - на 0,7% до 68,37 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2681 п. Индекс РТС прибавил 0,1%, закрывшись на отметке 1145 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,4% до 2097 п.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent подходит к концу года на максимумах – вчера котировки впервые за последние 2,5 года тестируют отметку \$67/барр., подскочив на 3%, на сообщениях о взрыве на ливийском нефтепроводе. По оценкам экспертов, в результате аварии с мирового рынка нефти уйдет около 70-100 тыс. барр./сутки. На наш взгляд, это краткосрочный фактор роста цены на нефть, который вскоре будет нивелирован, даже несмотря на то, что ремонтные работы могут занять существенное количество времени.
- Рынок выражено реагирует на подобные новости – так, например, после сообщения об аварии на нефтепроводе Forties в Северном море в середине декабря котировки прибавили более 4% (с \$63/барр. до \$65,8/барр.). При этом ежемесячный отчет ОПЕК о прогрессе выполнения соглашения и результатах сокращения добычи странами-экспортерами вызывает у рынка меньшую реакцию. Вместе с тем, инвесторы внимательно следят за ежемесячными прогнозами ключевых мировых нефтяных агентств (EIA, IEA и ОПЕК) по мировому балансу спроса и предложения, в частности за прогнозируемым сланцевым производством. Таким образом, рынок все также скептически относится к сделке ОПЕК и не-ОПЕК по сокращению добычи, даже несмотря на то, что соглашение выполняется более чем на 100%. Напомним, цель соглашения – сокращение добычи странами ОПЕК+ на 1,8 млн барр./сутки., из которых 1,2 млн барр./сутки приходится на картель (квота на добычу которого 32,5 млн барр./сутки) для снижения уровня коммерческих запасов сырой нефти ОЭСР до среднего за 5 лет уровня. В ноябре этого года сделка ОПЕК+ была продлена до конца 2018 года.
- Тем временем, за прошедший год картель достиг значительных результатов. Благодаря слаженным действиям стран-экспортеров к концу 2017 года страны, входящие в ОПЕК, смогли зафиксировать уровень добычи ниже квоты. Кроме того, в то время как в начале года коммерческие запасы нефти стран ОЭСР превышали средний за 5 лет уровень (целевой) на 302 млн барр., к концу 2017 г. превышение сократилось более чем в два раза и составляет лишь 137 млн барр. При этом изначально ОПЕК планировал достигнуть баланса на рынке нефти к середине 2017 г., позже – к концу этого года. Согласно новым оценкам картеля, при условии добросовестного выполнения сделки, страны-экспортеры достигнут цели только к 3 кв. 2018 г. Также руководители картеля уверяют, что выход из сделки будет «очень плавным» и не приведет к резкому увеличению добычи.
- При этом инвесторы обеспокоены растущей добычей американских сланцевиков. С начала этого года производство в США выросло на 1 млн барр. (2/3 мирового прироста добычи нефти в 2017 г.) и продолжает обновлять исторические максимумы (9,7 млн барр./сутки), объемы бурения удвоились, а экспорт американской нефти достигает максимума за всю историю наблюдения. Рынок опасается дальнейшего роста добычи США в условиях снижения добычи картелем, обеспечивающим рост цен на нефть, а ведущие мировые энергетические агентства прогнозируют рост американского производства на 6-8% (до 10 млн барр./сутки) в среднем в 2018 г. Таким образом, риск нивелирования слаженных действий ОПЕК велик даже в условиях растущего спроса на сырье.
- По прогнозам ключевых мировых нефтяных агентств, в следующем году при условии добросовестного выполнения договоренностей ОПЕК+ странами-экспортерами на рынке нефти сохранится баланс спроса и предложения. В условиях ожидаемого роста спроса из Китая – в этом году страна опередила США и стала главным мировым импортером нефти, – а также пролонгации сделки ОПЕК+ до конца 2018 г. прогноз по мировому потреблению был повышен. В следующем году цены на нефть, по прогнозам агентств Bloomberg, Reuters и EIA, будут на \$3-4 выше, чем в 2017 г. – около \$57-58/барр. При этом ожидается, что уже в 1 квартале 2018 г. котировки снизятся с текущих максимумов (в районе \$66,5/барр.) ниже психологически важной отметки в \$60/барр. Тем не менее, не стоит исключать возможность появления факторов краткосрочной поддержки котировок (сообщений об авариях на нефтяных мощностях, ураганах и проч.), которые будут немедленно учтены рынком.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На этой неделе из-за праздников активность на рынках остается низкой, фактор отсутствия ликвидности может приводить к локальным движениям в USDRUB. Курс рубля укрепляется на фоне растущих нефтяных котировок из-за техногенных катастроф и терактов.
- В январе негативным фактором для рубля может стать значительный объем покупок валюты Минфином в рамках бюджетного правила (до \$250 млн/сутки). Хотя сезонно сильный текущий счет платежного баланса частично нивелирует этот эффект.



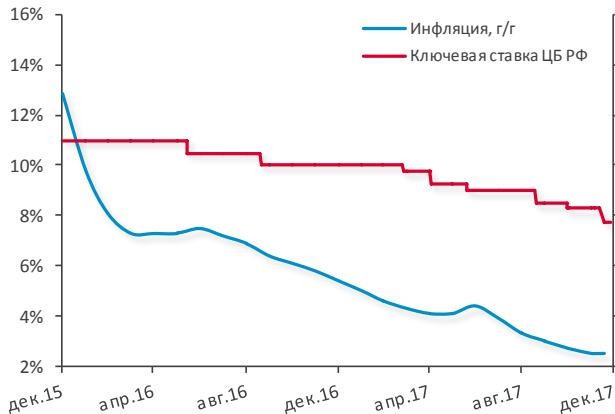
Макроэкономический календарь

- 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

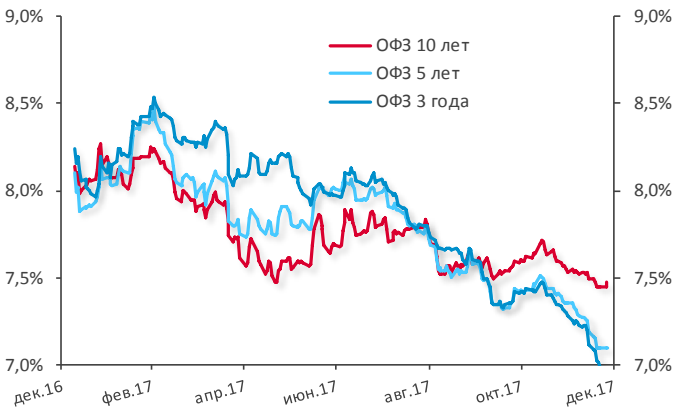
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



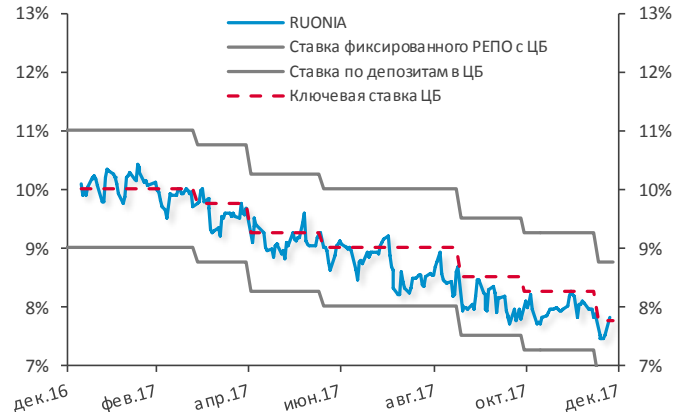
Доходности ОФЗ



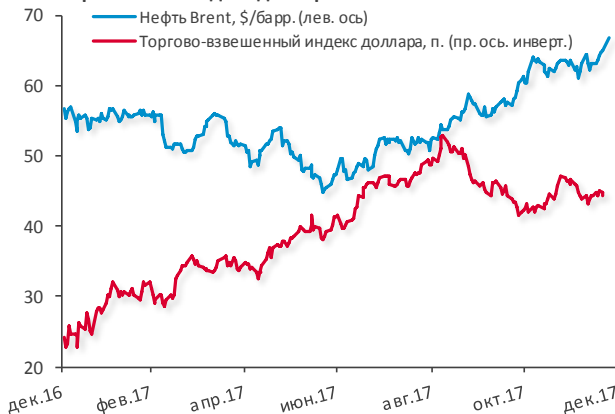
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



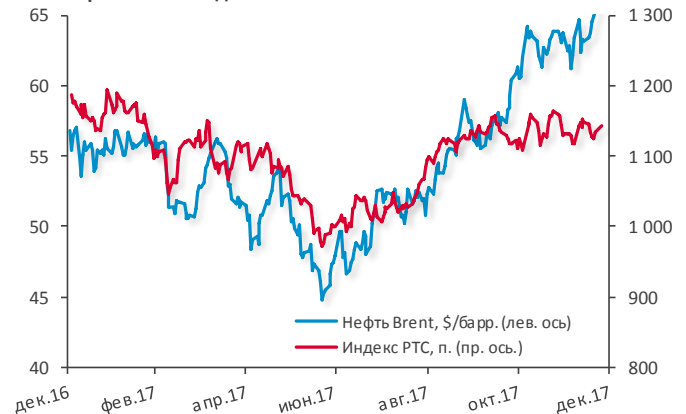
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».