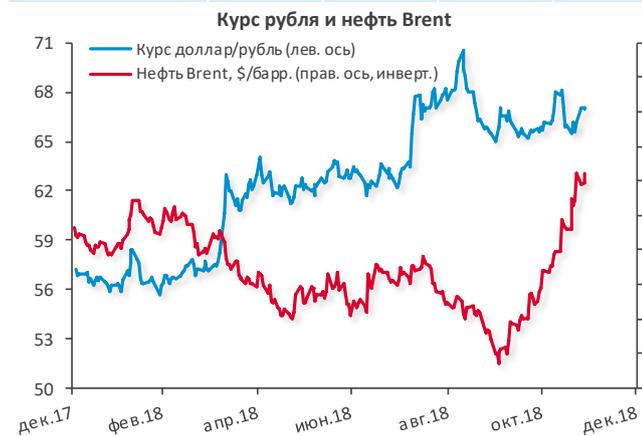


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Ноябрь 2018	IV кв. 2018	I кв. 2019
Инфляция, г/г	3,5-3,8%	3,8-4,0%	4,5-5,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5%	7,5-7,75%	7,5-7,75%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1113	1,4%	-1,2%	-3,5%
Индекс S&P500, п.	2744	2,3%	3,5%	2,6%
Brent, \$/барр.	58,8	-2,4%	-7,4%	-12,1%
Urals, \$/барр.	58,1	-4,0%	-7,6%	-12,6%
Золото, \$/тр.ун.	1221	0,7%	-0,5%	-6,3%
EURUSD	1,1367	0,7%	-0,2%	-5,3%
USDRUB	66,96	-0,2%	2,0%	16,2%
EURRUB	76,16	0,6%	1,9%	10,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,4% до \$58,8/барр., а российская нефть Urals - на 4,0% до \$58,1/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 66,96 руб., курс евро вырос на 0,6% до 76,16 руб. Индекс S&P500 вырос на 2,3% до 2744 п. Индекс РТС прибавил 1,4%, закрывшись на отметке 1113 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,8% до 2381 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США снижается в четверг утром к корзине ключевых валют после вчерашнего выступления главы ФРС Джерома Пауэлла на заседании Экономического клуба Нью-Йорка. Он указал на то, что процентная ставка в США находится в данный момент "чуть ниже" нейтрального уровня, то есть не стимулирующего и не ограничивающего экономического роста. При этом экономический эффект от постепенных повышений ставки отличается неопределенностью и может проявиться в течение года и более, в связи с чем дальнейший курс ДКП не предопределен заранее и будет зависеть от поступающих экономических данных. Тем не менее, Пауэлл отметил, что он вместе с коллегами в FOMC ожидает продолжения активного роста экономики, инфляцию около 2% и низкий уровень безработицы. Рынок воспринял риторику главы ФРС как «голубинную», что отразилось на наибольшем росте в процентном выражении за последние восемь месяцев американского рынка акций.

• Тем временем, напряжение перед встречей лидеров США и Китая во время предстоящего саммита G20 продолжает нарастать. Власти США утверждают, что Китай не представил предложений по реформе в торговой сфере. Представитель США Роберт Лайтхайзнер назвал «особенно вопиющей» политику в области автомобильных пошлин. В связи с этим президент Дональд Трамп вчера заявил, что его администрация изучает вопрос о введении 25%-ной пошлины на импорт легковых машин для защиты американской автомобильной промышленности. Он призвал Конгресс поддержать иницируемые им меры по стимулированию национального автопрома. Ранее Трамп заявлял, что отмена повышения пошлин на импортируемые в США китайские товары стоимостью 200 млрд. долларов с 10% до 25% с 1 января 2019 года маловероятна, и, если соглашение не будет достигнуто, он рассмотрит дополнительные пошлины на сумму 267 млрд. долларов. В этом случае торговые войны получат новый импульс, что повысит риски замедления мировой экономики.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent существенно снижается в четверг утром, торгуется на уровне \$57,6/барр. Вчера Управление энергетической информации (EIA) сообщило, что запасы нефти в США выросли за неделю на 3,6 млн барр. до 450,5 млн барр. До заседания министерского мониторингового комитета, запланированного на 5-7 декабря в Вене, влияние на котировки может оказать встреча принца Саудовской Аравии Мухаммеда бен Сальмана и президента США Дональда Трампа на саммите G20. Тем не менее, страна при текущих котировках испытывает проблемы с бюджетом, поэтому маловероятно, что давление США окажется более весомым аргументом в вопросе уровня добычи нефти странами ОПЕК+, которую участники, как ожидается, сократят на 1-1,4 млн барр./сутки.

• **В РОССИИ.** По оперативным данным Росстата, ускорение инфляции в годовом выражении продолжается, судя по среднедневному темпу роста цен, она уже достигла 3,93% г/г, вплотную приблизившись к таргету Центрального Банка – 4%.

• Глава ЦБ Эльвира Набиуллина вчера во время выступления на конференции «Россия зовет!» прокомментировала условия, в которых регулятор будет принимать решения по ДКП на заседании 14 декабря. Наиболее важные заявления касались исполнения бюджетного правила. Так, окончательное решение будет принято и озвучено по итогам заседания 14 декабря, а сами покупки при сохранении ситуации на валютном рынке могут начаться после новогодних праздников, с 15 января 2019 года. Решение о докупке валюты, которая регулятор не покупает с середины августа, будет принято только после начала постоянных покупок, и будет осуществляться «очень плавно, минимум до 2021 года». При этом формально, если в текущий механизм расчетов не будут внесены изменения, то объем ежедневных покупок в январе будет существенным из-за большого количества выходных дней, что окажет давление на рубль. Но в целом, в начале года текущий счет сезонно сильный, что частично сгладит негативное влияние покупок валюты.

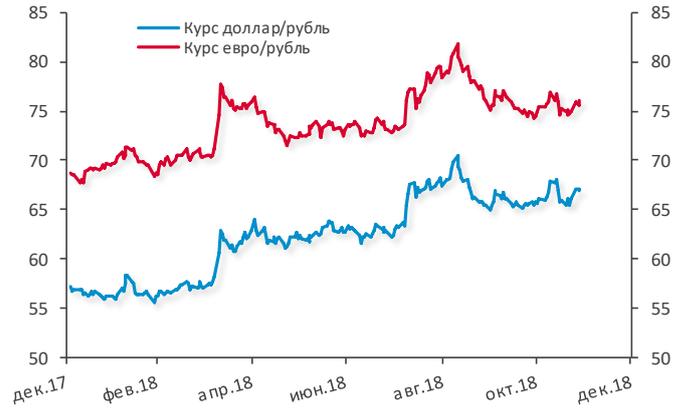
• В остальном комментарии Эльвиры Набиуллиной были «ястребиными» из-за существенных инфляционных рисков, вероятность повышения ключевой ставки в декабре остается высокой.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля не закрепился выше 67 руб./долл. и остается стабильным. При этом внешние условия продолжают ухудшаться, так нефть Brent торгуется ниже \$58/барр., риск санкций растет вслед за эскалацией украинского конфликта, а ЦБ планирует вернуться к покупке валюты на рынке в начале следующего года. Таким образом, сохраняется высокая вероятность ослабления рубля в ближайшие недели.

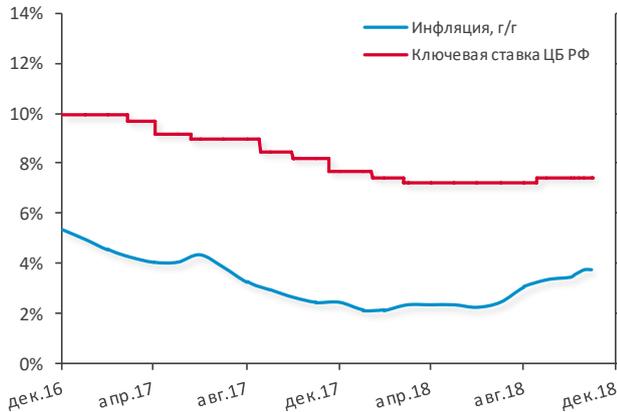
Макроэкономический календарь

- 26 ноября 03:30 - производственный индекс Nikkei PMI в ноябре, Япония
- 28 ноября 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 28 ноября 16:30 - ВВП в третьем квартале, США
- 28 ноября 18:30 - запасы сырой нефти (DOE), США
- 29 ноября 02:50 - розничная торговля в октябре, Япония
- 29 ноября 22:00 - «минутки» ФРС, США
- 30 ноября 02:30 - инфляция в ноябре, Япония
- 30 ноября 02:50 - промышленное производство в октябре, Япония
- 30 ноября 04:00 - индексы PMI в ноябре, Китай
- 30 ноября 13:00 - уровень безработицы в октябре, еврозона
- 30 ноября 21:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США
- 3 декабря 04:45 - производственный Caixin PMI в ноябре, Китай

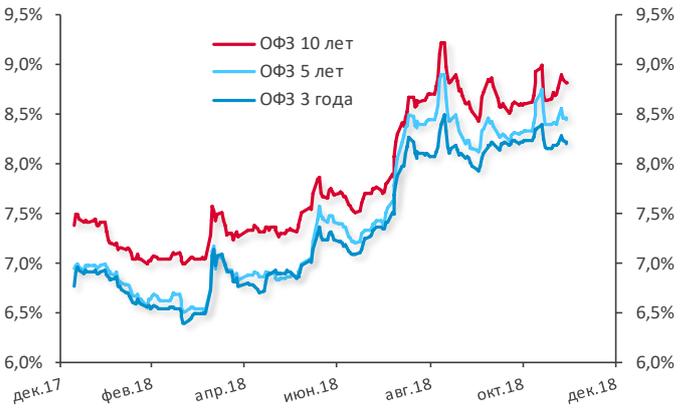
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



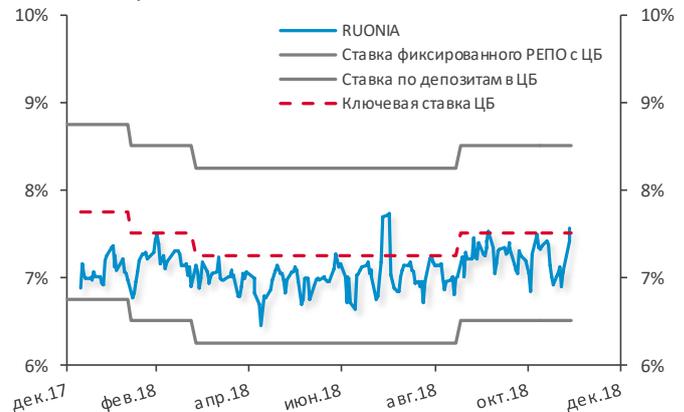
Доходности ОФЗ



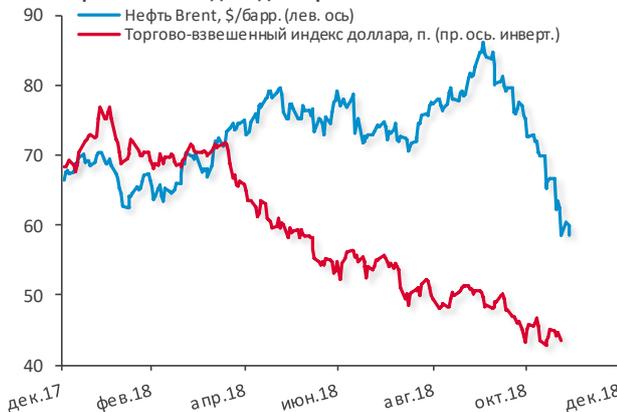
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



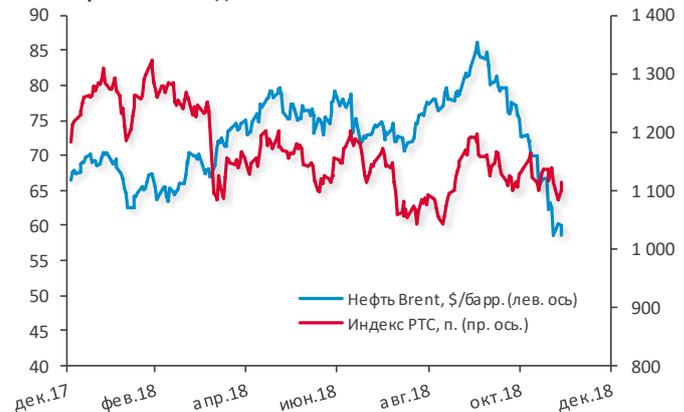
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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.

© 2018 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».