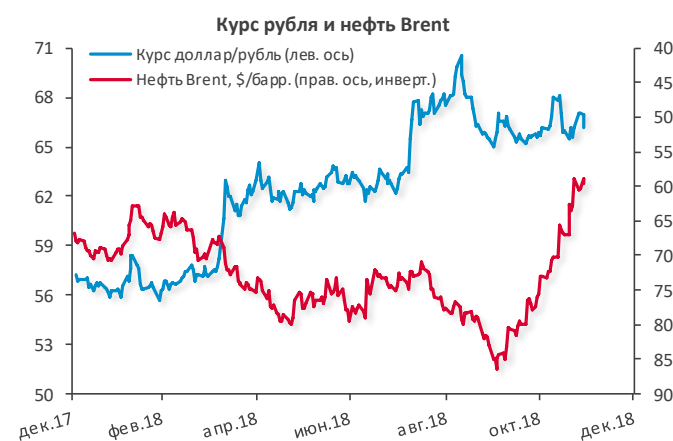


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Декабрь 2018	IV кв. 2018	I кв. 2019
Инфляция, г/г	3,8-4,0%	3,8-4,0%	4,5-5,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5-7,75%	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.	1129	-1,1%	1,4%	-2,2%
Индекс S&P500, п.	2738	0,0%	4,0%	2,4%
Brent, \$/барр.	59,5	0,0%	1,2%	-11,0%
Urals, \$/барр.	58,2	-1,3%	-1,3%	-12,5%
Золото, \$/тр.ун.	1224	-0,2%	0,1%	-6,0%
EURUSD	1,1379	-0,1%	0,4%	-5,2%
USDRUB	66,70	0,7%	0,8%	15,7%
EURRUB	75,90	0,7%	1,1%	9,6%



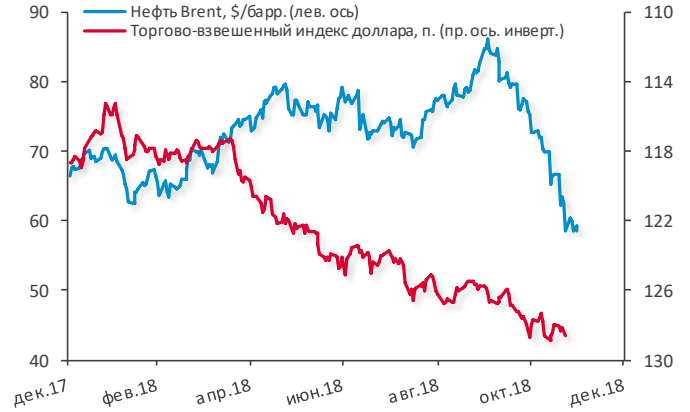
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 1,2% до \$59,5/барр., а российская нефть Urals подешевела на 1,3% до \$58,2/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 66,70 руб., курс евро - на 1,1% до 75,90 руб. Индекс S&P500 вырос на 4,0% до 2738 п. Индекс РТС прибавил 1,4%, закрывшись на отметке 1129 п. Индекс Мосбиржи вырос на 2,0% до 2391 п.
- В МИРЕ.** Президенты США и КНР в рамках саммита G20 достигли соглашения о начале немедленных переговоров по торговле и договорились о моратории на ввод новых тарифов в течение 90 дней, что означает отмену повышения таможенных пошлин с 10% до 25% на импортные товары в США китайские товары стоимостью 200 млрд долларов по меньшей мере до весны 2019 года. Более того, пресс-секретарь Белого дома Сара Сандерс сообщила, что Пекин согласился значительно увеличить импорт товаров из США для сокращения торгового дисбаланса, а президент США Дональд Трамп в своем официальном Twitter указал на достижение договоренности о снижении и отмене пошлин на импортные товары в Китай американские автомобили, которые составляют 40%. В свою очередь США, Мексика и Канада подписали соглашение о свободной торговле USMCA (взамен NAFTA). Достижение указанных договоренностей, вероятно, окажет существенную поддержку ряду секторов американской экономики и даст начало предновогоднему ралли на мировых рынках. Доходность 10-летних казначейских ценных бумаг США растет с сентябрьских минимумов, подтверждая переход в режим risk-on.
- Помимо снижения торговой напряженности на доллар США оказывает влияние «голубиная» риторика представителей ФРС на прошлой неделе, касающаяся приближения ставки к нейтральному уровню и смены политики постепенного повышения ставок на более гибкий подход, отраженный в «минутках FOMC». Рынок ожидает паузу в цикле ужесточения, закладывая два повышения до конца 2019 года, ближайшее из которых должно состояться по итогам заседания 18-19 декабря. Доллар США снижается на 0,4% к корзине ключевых валют сегодня утром.
- Сегодня будут опубликованы PMI промышленности в США, в среду – PMI сектора услуг и отчет ADP по рынку труда. Ключевыми будут данные по количеству новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе и темпам роста заработных плат, публикуемые в пятницу. Значение выше 3% г/г подтвердит устойчивость роста зарплат, в противном случае – замедление роста зарплат с увеличением безработицы может усилить давление на доллар. В среду глава ФРС Джером Пауэлл выступит перед экономическим комитетом Сената, тон выступления может указать на актуальность заявлений на прошлой неделе после достижения договоренностей по торговым войнам. Вместе с тем, признание в даче ложных показаний бывшего адвоката президента США Майкла Коэна относительно проекта Дональда Трампа с недвижимостью в России придаст ускорение расследованию специального прокурора Роберта Мюллера, что повышает риск импичмента нижней палаты Конгресса США. Дальнейший прогресс в расследовании негативен для доллара.
- Влияние на евро, который растет сегодня утром, может оказать предстоящая встреча во вторник топ-менеджмента немецкого автопрома с чиновниками администрации Дональда Трампа в Белом Доме по вопросу повышения пошлин на экспорт автомобилей в США. Ранее Дональд Трамп заявлял, что его администрация рассматривает введение 25%-ной пошлины на импорт легковых машин для защиты и стимулирования американской автомобильной промышленности. Помимо этого, в среду выступит глава ЕЦБ Марио Драги на тему банковского союза Еврозоны. ЕЦБ планирует завершить программу количественного смягчения, однако обоснованность такого решения на предстоящем заседании 13 декабря остается под сомнением ввиду рисков замедления роста экономики и инфляции. Позитивные данные PMI промышленного сектора и сектора услуг, а также ВВП Еврозоны за 3 квартал, публикуемые в течение этой недели, могут оказать поддержку евро.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent растет на 4,5% сегодня утром, торгуется около \$62,3/барр. Рост связан с договоренностью России и Саудовской Аравии о продлении периода сделки ОПЕК+, достигнутой на саммите G20. Ранее стало известно, что комитет ОПЕК рассматривает сокращение добычи нефти на 1,3 млн барр./сутки с уровня октября. Решение будет принято на заседании министерского мониторингового комитета, запланированного на 5-7 декабря в Вене. Поддержку котировкам оказывает сообщение Канады о временном снижении добычи на 0,33 млн барр./сутки для сокращения избытков сырья в хранилищах. При этом представители Катара заявили о возможном выходе из сделки ОПЕК+ в следующем году, но само по себе такое решение не должно оказать существенного влияния на рынок, так как Катар добывает только 0,61 млн барр./сутки, а исторический максимальный уровень добычи составляет 0,88 млн барр./сутки.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль, как и другие валюты развивающихся стран, растет к доллару США на фоне повышенного интереса инвесторов к рискованным активам. Более того, позитивные ожидания на нефтяном рынке снижают риски ослабления рубля. При этом в ближайшее время мы не видим факторов в пользу существенного снижения курса USDRUB ниже 65,5-66 руб./долл. В более долгосрочной перспективе динамика курса будет во многом зависеть от политики ЦБ РФ в части покупок валюты на рынке.

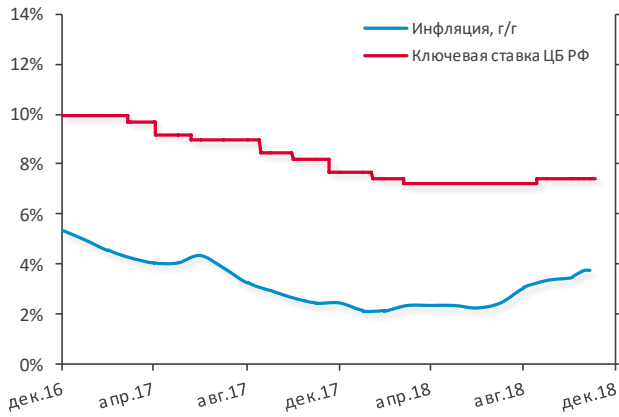
Макроэкономический календарь

- 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 Саixin PMI в ноябре, Китай

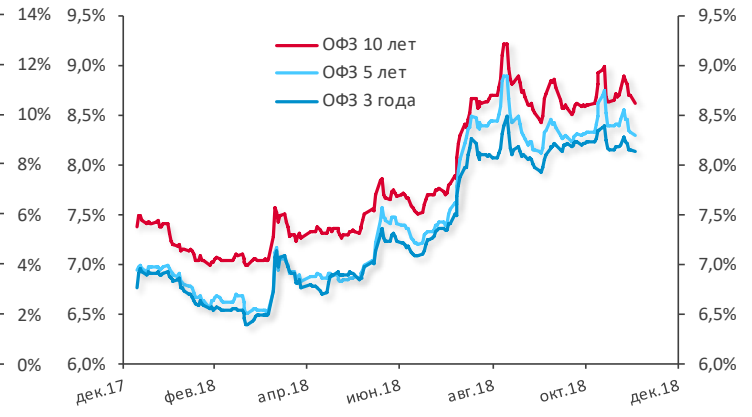
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



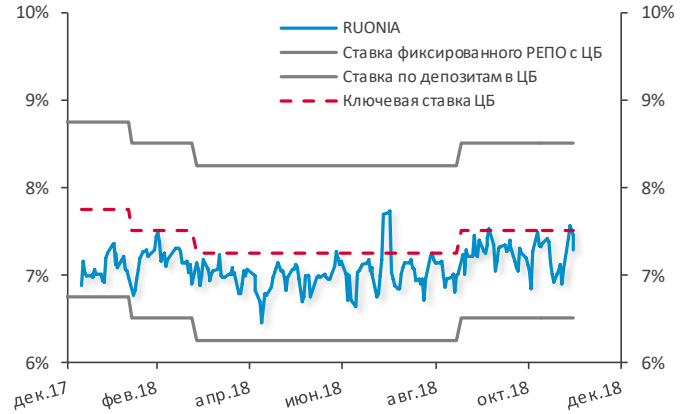
Доходности ОФЗ



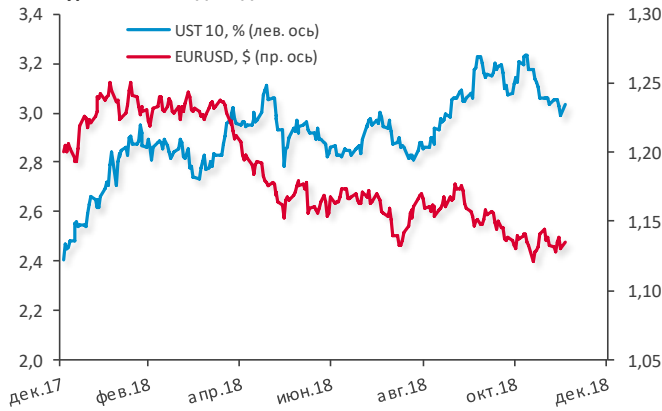
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



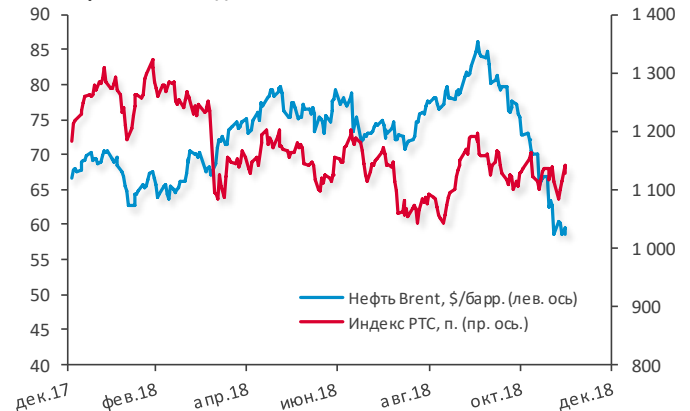
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Курс EURUSD и доходности UST 10



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 приобретать 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».