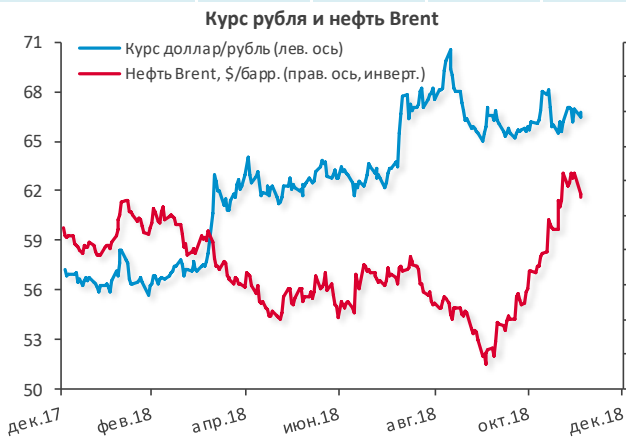


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1156	0,1%	5,2%	0,1%
Индекс S&P500, п.	2700	-3,2%	0,7%	1,0%
Brent, \$/барр.	62,1	0,6%	3,1%	-7,2%
Urals, \$/барр.	59,9	-1,1%	-1,1%	-10,0%
Золото, \$/тр.ун.	1240	0,6%	2,2%	-4,8%
EURUSD	1,1343	-0,1%	0,5%	-5,5%
USDRUB	66,82	0,4%	-0,4%	15,9%
EURRUB	75,80	0,5%	0,1%	9,5%



• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$62,1/барр., а российская нефть Urals подешевела на 1,1% до \$59,9/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 66,82 руб., курс евро - на 0,5% до 75,80 руб. Индекс S&P500 снизился на 3,2% до 2700 п. Индекс РТС прибавил 0,1%, закрывшись на отметке 1156 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,1% до 2443 п.

• **В МИРЕ.** Снижение доходностей американских 10-летних казначейских облигаций к сентябрьским минимумам (ниже 2,89% в моменте) на фоне обеспокоенности представителей ФРС дальнейшими темпами инфляции США оказалось более весомым сигналом для рынка, чем достижение согласия по торговым войнам США и КНР на саммите G20 - американский рынок акций (по основным индексам) вчера упал к закрытию более чем на 3%. Дальнейшее уплощение кривой доходностей показывает, что ожидания рынка смещаются в сторону более низких темпов повышения процентных ставок ФРС США. Это может косвенно подтвердиться после публикации «Бежевой книги» (22:00 мск) – экономического обзора, содержащего комментарии представителей ФРБ о текущем состоянии американской экономики. Сегодняшнее выступление главы ФРС Джерома Пауэлла, а также публикации ряда макроданных, в числе которых статистика по занятости в США от ADP за ноябрь, были отменены в связи с трауром по 41-му президенту США Джорджу Буша-старшего, фондовые биржи США сегодня закрыты.

• Влияние на европейскую национальную валюту, которая снижается сегодня утром к доллару США, может оказать информация об исходе вчерашней встречи представителей немецкого автопрома с президентом США Дональдом Трампом в Белом Доме по вопросу повышения пошлин на экспорт автомобилей в США и переносе производства автомобилей на территорию США. Ранее Дональд Трамп заявлял, что его администрация рассматривает введение 25%-ной пошлины на импорт европейских легковых машин, грузовиков и запчастей для защиты и стимулирования американской автомобильной промышленности. Также вчера в своем официальном Twitter Трамп назвал себя «сторонником введения пошлин», указывая, что США уже сейчас получает миллиарды долларов благодаря тарифам. По словам министра торговли США Уилбура Росса, большая часть американского торгового дефицита приходится на импорт автомобилей из Германии.

• Кроме того, на сегодня запланировано выступление главы ЕЦБ Марио Драги. Европейский регулятор планирует завершить программу количественного смягчения, однако обоснованность такого решения на предстоящем заседании по монетарной политике 13 декабря остается под сомнением ввиду рисков замедления роста экономики и инфляции.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent снижается в среду утром, опускаясь в моменте ниже \$61/барр., в преддверии заседания министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК, который состоится сегодня в Вене. Сомнения инвесторов в том, что в рамках встречи министрам удастся договориться о снижении производства со следующего года, усиливаются. Более того, на котировки оказывают давление комментарии министра энергетики Саудовской Аравии, который заявил, что еще преждевременно утверждать, что картель снизит добычу. Напомним, ранее Reuters со ссылкой на источники, знакомые с вопросом, сообщил, что страны-экспортеры рассмотрят сокращение производства не менее чем на 1,3 млн барр./сутки с уровня октября. Так, если комитет примет решение рекомендовать более существенное сокращение добычи, котировки могут получить значительную поддержку. В противном случае возможно дальнейшее падение цен на нефть.

• Цены на нефть оказались под давлением в том числе после публикации еженедельного отчета от Американского института нефти (API), в котором был зафиксирован рост запасов нефти в США на 5,4 млн барр./сутки. Завтра вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз предполагает сокращение запасов на 2 млн барр./сутки. Кроме того, участники рынка оценят изменение объемов производства нефти США, которое остается на историческом максимуме в 11,7 млн барр./сутки.

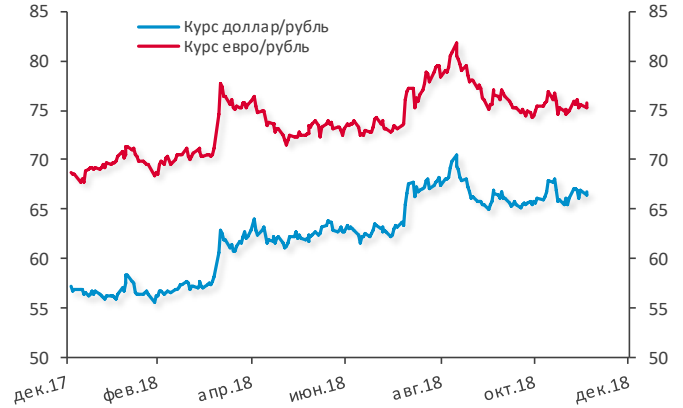
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль ослаб вместе с другими валютами развивающихся стран под давлением общего снижения аппетита к риску. Сегодня из-за низкой торговой активности существенных движений ждать не стоит, а в ближайшие дни на фоне сохраняющихся негативных настроений инвесторов, вероятно, рубль продолжит торговаться вблизи 67 руб./долл. В более долгосрочной перспективе динамика курса будет во многом зависеть от политики ЦБ РФ в части покупок валюты на рынке.

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

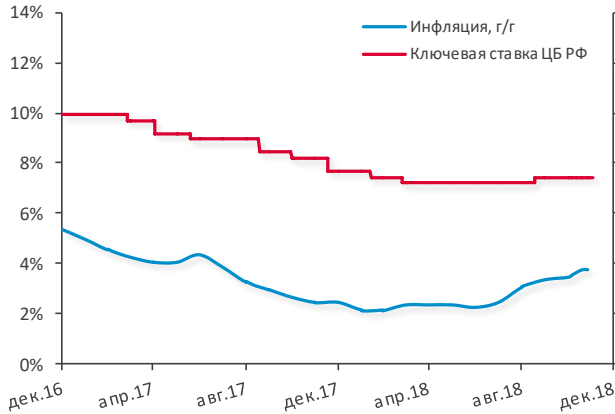
**Макроэкономический календарь**

- 5 декабря 04:45 – индекс Caixin PMI сферы услуг в ноябре, Китай
- 5 декабря 09:00 – композитный Markit PMI в ноябре, Россия
- 5 декабря 11:30 – выступление М. Драги во Франкфурте, еврозона
- 5 декабря 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 6 декабря 16:15 - изменение числа занятых от ADP в ноябре, США
- 6 декабря 19:00 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 6 декабря - продажи легковых автомобилей в ноябре, Россия
- 6-7 декабря – инфляция в ноябре, Россия
- 7 декабря 13:00 – ВВП в третьем квартале, еврозона
- 7 декабря 16:30 – данные по рынку труда в ноябре, США
- 7 декабря 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 8 декабря - торговый баланс в ноябре, Китай

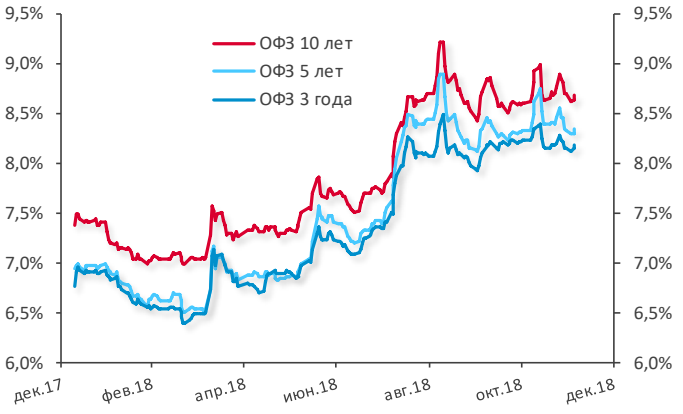
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



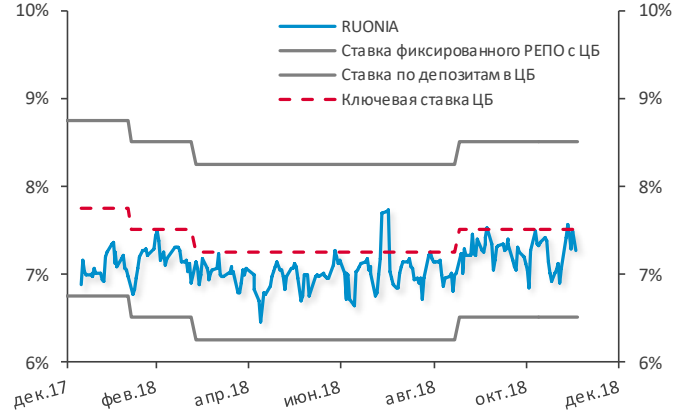
**Доходности ОФЗ**



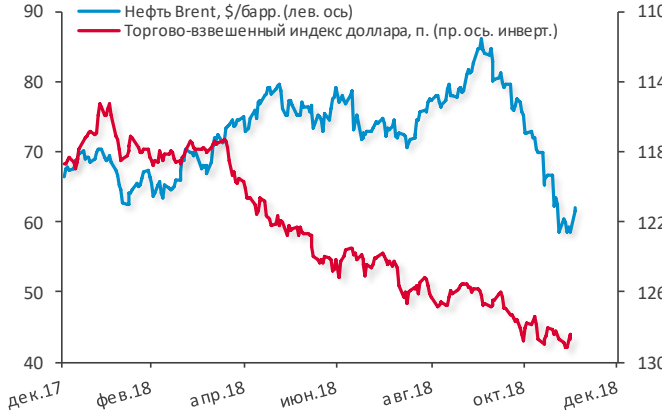
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



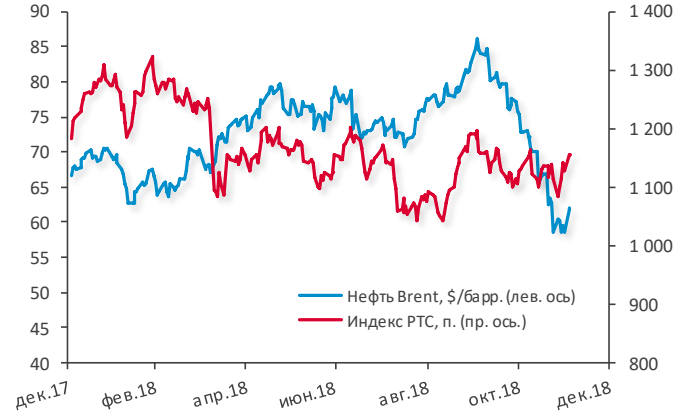
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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».