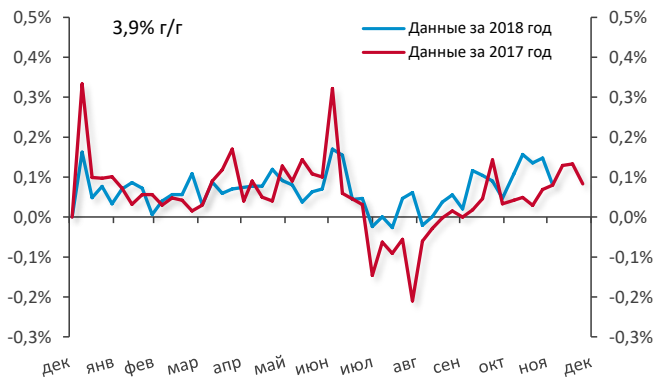
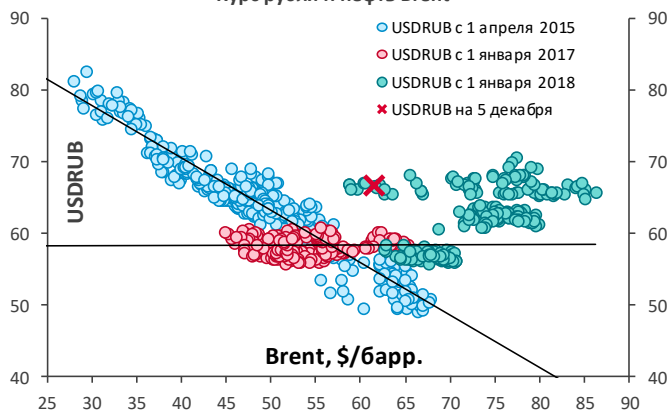


Недельная инфляция в РФ



Курс рубля и нефть Brent



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.	1153	-0,2%	3,6%	-0,1%
Индекс S&P500, п.	2700	0,0%	-1,6%	1,0%
Brent, \$/барр.	61,6	-0,8%	4,8%	-7,9%
Urals, \$/барр.	60,1	0,4%	3,5%	-9,6%
Золото, \$/тр.ун.	1238	-0,1%	1,4%	-4,9%
EURUSD	1,1344	0,0%	-0,2%	-5,5%
USDRUB	66,57	-0,4%	-0,6%	15,5%
EURRUB	75,53	-0,4%	-0,8%	9,1%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$61,6/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,4% до \$60,1/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 66,57 руб., курс евро - на 0,4% до 75,53 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2700 п. Индекс РТС потерял 0,2%, закрывшись на отметке 1153 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,1% до 2446 п.

• **В МИРЕ.** Американский рынок акций, судя по динамике фьючерсов на индекс S&P, вновь оказался под давлением после публикации «Бежевой книги» ФРС США (экономического обзора, содержащего комментарии представителей ФРБ о текущем состоянии американской экономики). Ключевой сигнал, который уловил рынок, - наличие признаков замедления роста экономики США, который оценивается как «умеренный» или «скромный». Среди причин сдержанного роста респонденты называли рост процентных ставок ФРС и торговые войны (рост пошлин на импорт). При этом представители ФРБ выразили оптимизм относительно роста заработных плат. На этом фоне доходности американских казначейских 10-летних облигаций в моменте опустились до уровня начала сентября - ниже 2,88%. При этом доллар США не демонстрировал существенной волатильности к корзине ключевых валют.

• Сегодня (16:45 мск) выйдет отчет по занятости в частном секторе США от ADP за ноябрь, который традиционно предшествует официальному отчету по несельскохозяйственному сектору (non-farm payrolls) от американского Минтруда, который будет опубликован в пятницу в 16:30 мск. В фокусе внимания инвесторов в пятницу будут данные по темпам роста заработных плат. Ноябрьский отчет может подтвердить уверенный рост заработных плат, который, по прогнозам аналитиков, опрошенных Bloomberg, сохранился на уровне октября и составил 3,1% г/г. Также, по оценкам, показатель безработицы остался на уровне прошлого месяца - 3,7%, а число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в ноябре составило 200 тыс. Пятничный отчет может стать важным индикатором дальнейшего направления монетарной политики ФРС США. В текущий момент ожидания рынка в части повышения процентных ставок Федерезерва корректируются - рынок не видит потенциала для достижения ставки уровня 3,5% (как прогнозирует ФРС), а комментарии представителей американского регулятора не вполне соответствуют данным ранее прогнозам.

• **НЕФТЬ.** Цены нефти Brent снижается сегодня утром, торгуется в районе \$61/барр., на фоне неопределенности в отношении планов стран-участниц ОПЕК и не-ОПЕК в части сокращения добычи. По итогам вчерашнего министерского мониторингового комитета участники пришли к мнению о необходимости снижения производства для балансировки глобального рынка нефти, однако конкретных цифр названо не было. При этом министр нефти Омана сообщил, что объем сокращения добычи может составить около 1 млн барр./сутки. Ранее сообщалось, что страны-экспортеры могут снизить добычу на 1,3 млн барр./сутки., что было позитивно воспринято рынком. Более скромное сокращение производства может повысить беспокойство относительно сохранения переизбытка сырья на рынке, особенно с учетом роста добычи США. По оценкам картеля, избыток нефти в следующем году может составить 1,4 млн барр./сутки. В связи с этим, ожидается, что на заседании ОПЕК и не-ОПЕК (6-7 декабря) страны-экспортеры примут решение по объемам сокращения добычи (вероятно, на следующие полгода). Сегодня утром новостной фон заполнен противоречивыми комментариями делегатов ОПЕК - сообщается о возможном сокращении добычи на 1, 1,3 и даже 1,4 млн барр./сутки. Сегодняшнее решение будет, в том числе, зависеть от готовности России сотрудничать. Так, по источникам Reuters, знакомых с вопросом, ОПЕК настаивает на снижении добычи РФ на 250-300 тыс. барр./сутки, тогда как российские нефтяники готовы сократить производство лишь на 140 тыс. барр./сутки.

• Тем временем, президент США Дональд Трамп в очередной раз в своем официальном Twitter призвал оставить добычу ОПЕК без изменений и выступил против высоких цен на нефть. Однако рынок не придает существенного значения его комментариям, и едва ли интересы президента Трампа будут иметь значительный вес при принятии итогового решения по сокращению добычи.

• Кроме того, сегодня вечером (19:00 мск) выйдут еженедельные данные по запасам нефти в США за неделю, завершившуюся 30 ноября. Консенсус-прогноз предполагает снижение запасов на 2 млн барр.

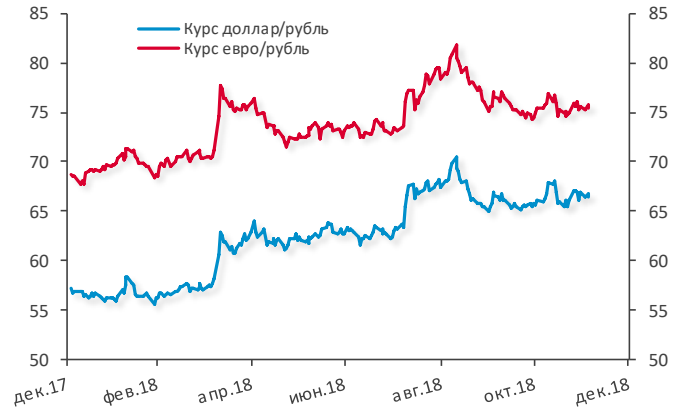
• **В РОССИИ.** По оперативным данным Росстата, инфляция в годовом выражении осталась на уровне конца ноября - 3,9% г/г. Мы не ожидаем существенного ускорения инфляции до конца года. Вероятно, она останется на уровне 3,9-4,1% г/г.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль ослаб вместе с другими валютами развивающихся стран под давлением общего снижения аппетита к риску. В ближайшие дни на фоне сохраняющихся негативных настроений инвесторов рубль, вероятно, продолжит торговаться вблизи 67 руб./долл. В более долгосрочной перспективе динамика курса будет во многом зависеть от политики ЦБ РФ в части покупки валюты на рынке.

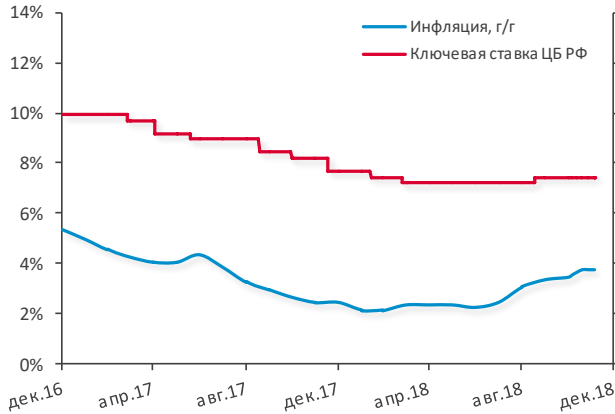
Макроэкономический календарь

- 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

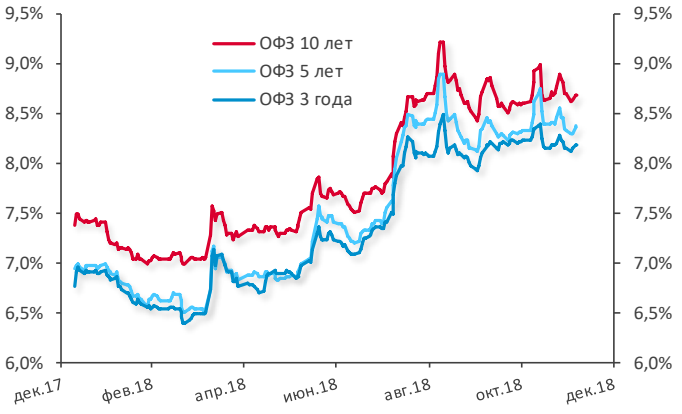
Курс рубля к доллару США и евро



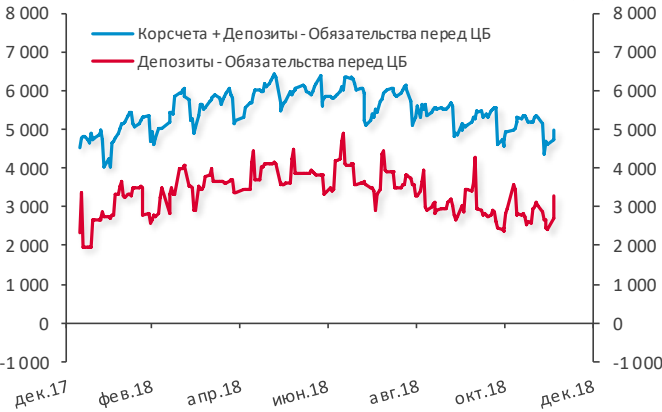
Инфляция и ключевая ставка



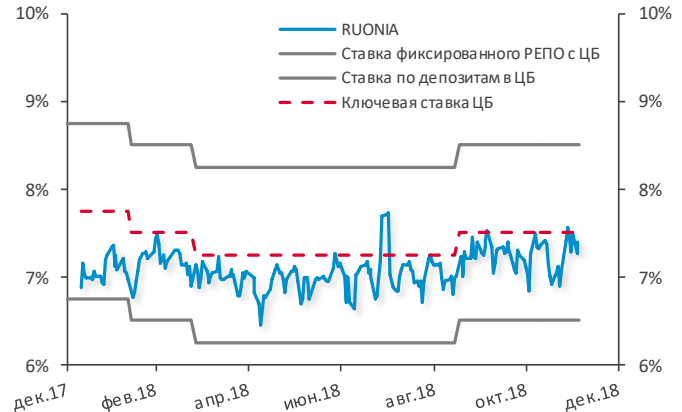
Доходности ОФЗ



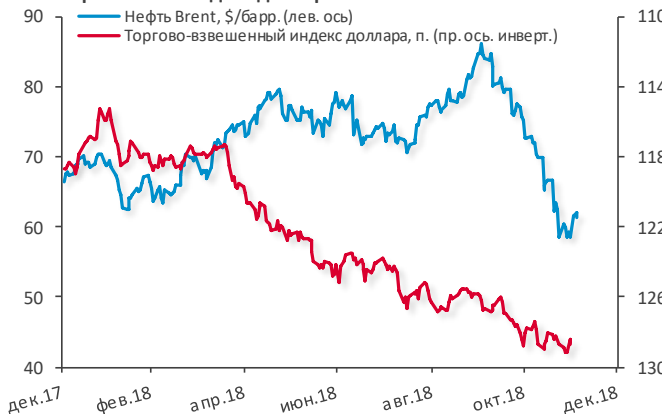
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



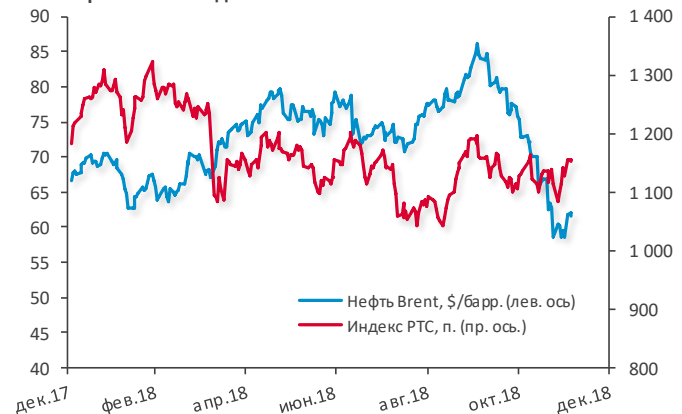
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».