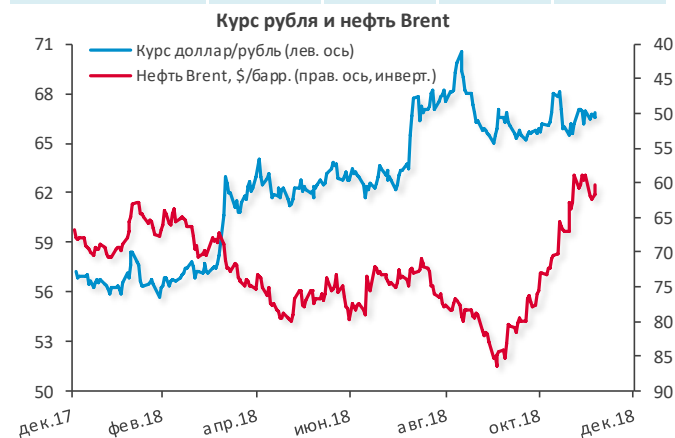


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1134	-1,6%	-0,6%	-1,8%
Индекс S&P500, п.	2696	-0,2%	-1,5%	0,8%
Brent, \$/барр.	60,1	-2,4%	0,9%	-10,2%
Urals, \$/барр.	58,9	-2,0%	-0,1%	-11,4%
Золото, \$/тр.ун.	1240	0,1%	1,1%	-4,8%
EURUSD	1,1376	0,3%	-0,2%	-5,2%
USDRUB	66,87	0,4%	1,0%	16,0%
EURRUB	76,10	0,8%	0,9%	9,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,4% до \$60,1/барр., а российская нефть Urals - на 2,0% до \$58,9/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 66,87 руб., курс евро - на 0,8% до 76,10 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2696 п. Индекс РТС потерял 1,6%, закрывшись на отметке 1134 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,4% до 2412 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США вчера снижался к корзине ключевых валют после публикации ежемесячного отчета по занятости от ADP. Данные о количестве новых рабочих мест в частном секторе США в ноябре вышли ниже прогноза (+179 тыс. против 195 тыс.). Кроме того, цифры за прошлый месяц были незначительно пересмотрены вниз. Сегодня утром американская валюта умеренно укрепляется в преддверии публикации официального отчета по рынку труда США от Минтруда (16:30 мск). Ожидается, что в ноябре число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls) составило 200 тыс. Однако участники рынка сфокусируют внимание на данных 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. Ранее превышение данным показателем уровня 3% г/г воспринимался инвесторами как сигнал о перегреве рынка труда, что предполагает более быстрые темпы повышения процентных ставок. Однако представители ФРС США «успокаивают» рынок, настаивая на необходимости удостовериться в устойчивом росте заработных плат (выше 3%) прежде чем говорить о перегреве. Так, если сегодняшние данные выйдут в соответствии (или выше) с прогнозом, доллар может продемонстрировать существенное укрепление. В противном случае ожидания относительно темпов повышения процентных ставок ФРС США могут еще сильнее ослабнуть, что, вероятно, спровоцирует падение американской валюты и доходностей казначейских облигаций. Таким образом, сегодняшний отчет станет важным индикатором дальнейшего направления монетарной политики ФРС США. Однако едва ли он повлияет на решение ФРС США повысить ставку на декабрьском заседании, но может оказать влияние на ожидания представителей регулятора и привести к изменению макропрогноза.

• Изменение тональности представителей ФРС США в сторону более «голубиной» (мягкой) в последнее время, в том числе связано с падением фондового рынка США (на этой неделе более чем на 6% в моменте), неопределенности в торговых вопросах (с Китаем, в частности) и, в целом, с отсутствием стабильности на глобальном рынке. Тем не менее, при принятии решения о дальнейшем курсе ДКП Фредрезерв будет руководствоваться в первую очередь экономическими данными, в числе которых отчет по рынку труда, инфляция (PCE) и опережающими экономическими индикаторами.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent опустилась ниже \$60/барр. на фоне отсутствия договоренностей по новому соглашению по снижению добычи нефти по итогам вчерашнего заседания ОПЕК. Страны-участницы картеля не смогли распределить квоты по сокращению производства, консенсус не был достигнут из-за неопределенности в отношении объемов снижения добычи России. ОПЕК настаивает на сокращении производства РФ на 250-300 тыс. барр./сутки, однако Москва готова обеспечить лишь половину требуемого объема. Сегодня состоится финальная встреча представителей ОПЕК и не-ОПЕК, в рамках которой участники должны достичь консенсуса, распределить квоты и заключить новое соглашение. Позитивом для нефти может стать согласие России сократить добычу более чем на 150 барр./сутки, а также решение о совокупном снижении производства странами ОПЕК и не-ОПЕК более чем на 1,4 млн барр./сутки (именно такой, по оценкам картеля, избыток нефти может образоваться в следующем году).

• Сегодня новостной фон может вновь заполниться «слухами» и комментариями представителей картеля, что станет фактором в пользу повышения волатильности.

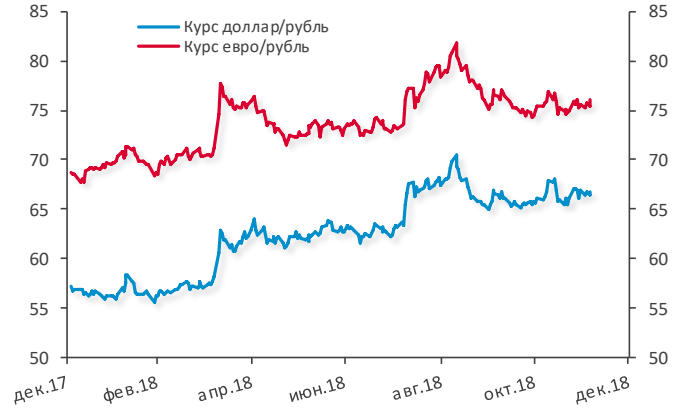
• Тем временем, еженедельные данные от американского Минэнерго (EIA) о снижении запасов нефти в США на внушительные 7,3 млн барр. не оказали выраженного влияния на рынок, т.к. в фокусе инвесторов было заседание картеля. Добыча за неделю, завершившуюся 30 ноября, не изменилась, оставшись на уровне 11,7 млн барр./сутки. США остаются крупнейшими производителями в мире, обогнав Россию и Саудовскую Аравию.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль остается стабильным и торгуется вблизи 66,8 руб./долл., вопреки тому, что внешний новостной фон умеренно негативный из-за опасений, связанных со сделкой ОПЕК+. При этом в краткосрочной перспективе мы не видим рисков для существенного движения в рубле, но сохраняем негативный взгляд в долгосрочной перспективе из-за неустойчивой динамики нефтяных котировок и планируемого возврата ЦБ на рынок с покупками валюты для Минфина.

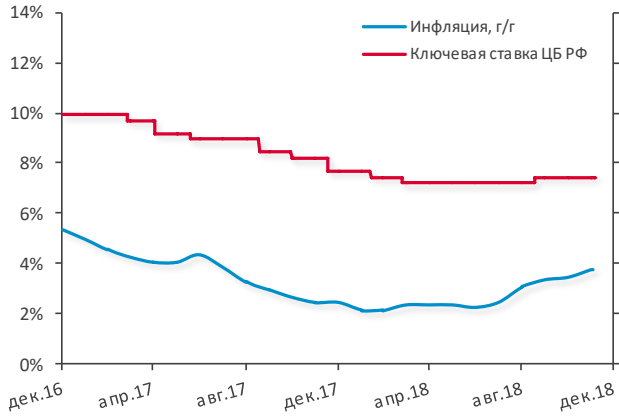
Макроэкономический календарь

- 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

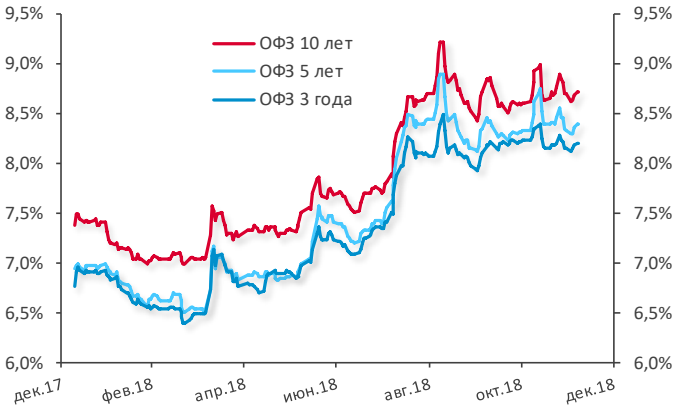
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



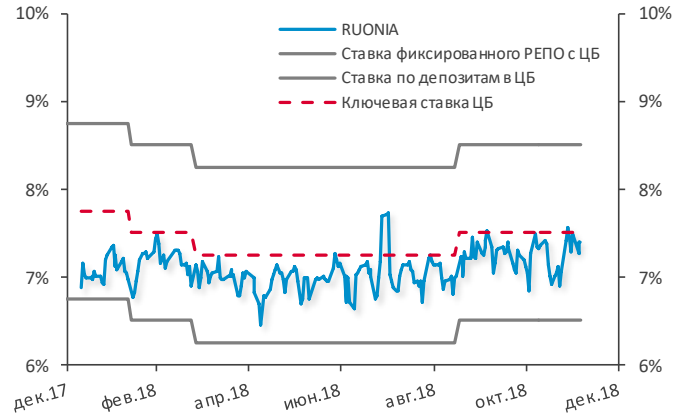
Доходности ОФЗ



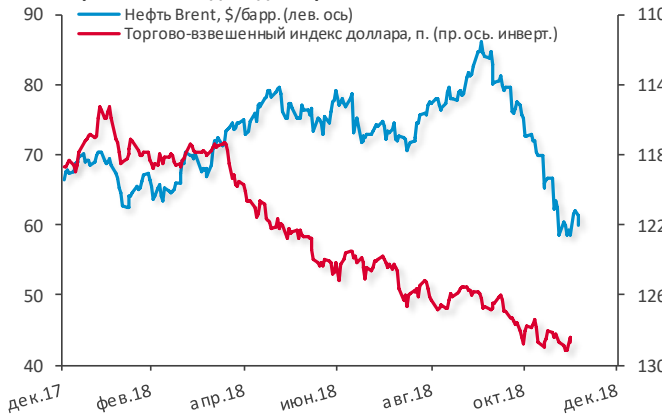
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



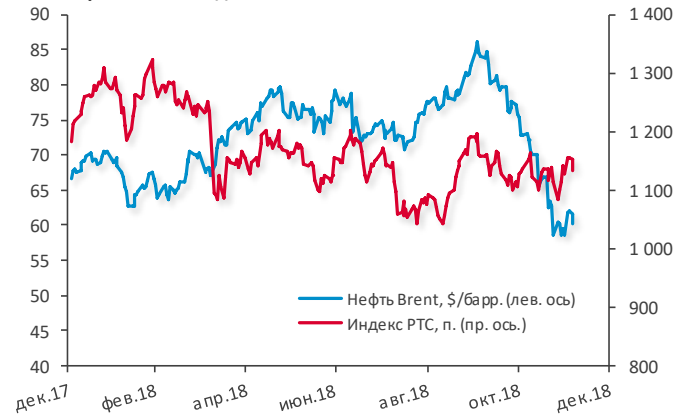
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».