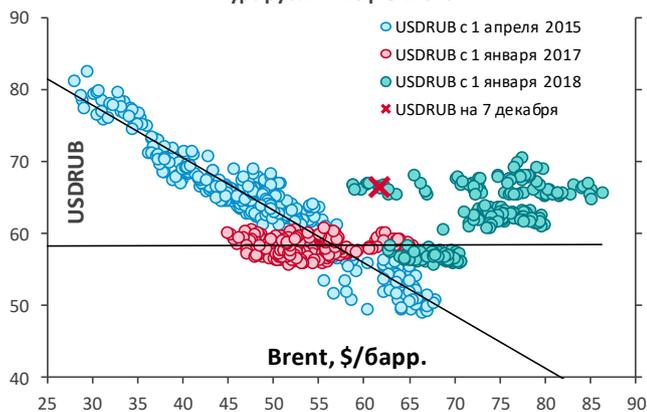


Курс рубля к доллару и евро



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.	1158	2,1%	2,8%	0,3%
Индекс S&P500, п.	2633	-2,3%	-4,6%	-1,5%
Brent, \$/барр.	61,7	2,7%	5,0%	-7,8%
Urals, \$/барр.	60,0	1,9%	4,3%	-9,7%
Золото, \$/тр.ун.	1249	0,8%	2,4%	-4,1%
EURUSD	1,1396	0,2%	0,7%	-5,1%
USD RUB	66,40	-0,7%	-0,8%	15,2%
EUR RUB	75,74	-0,5%	0,0%	9,4%

Курс рубля и нефть Brent

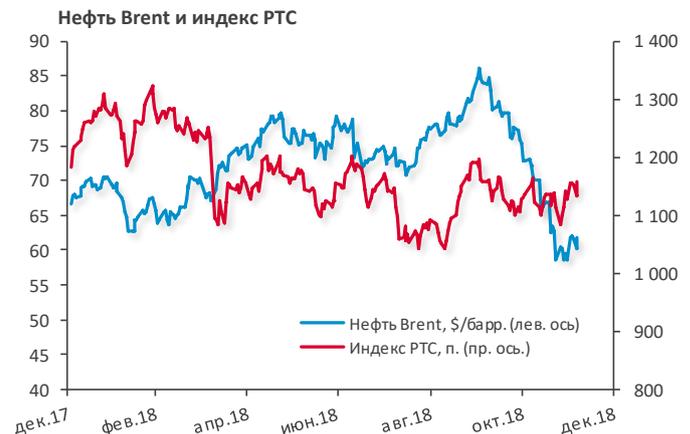
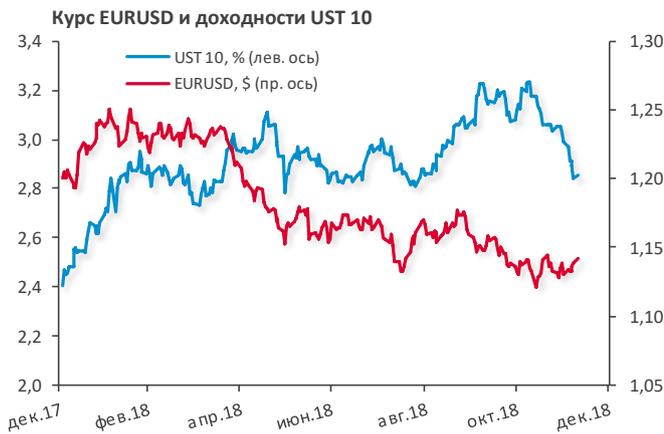
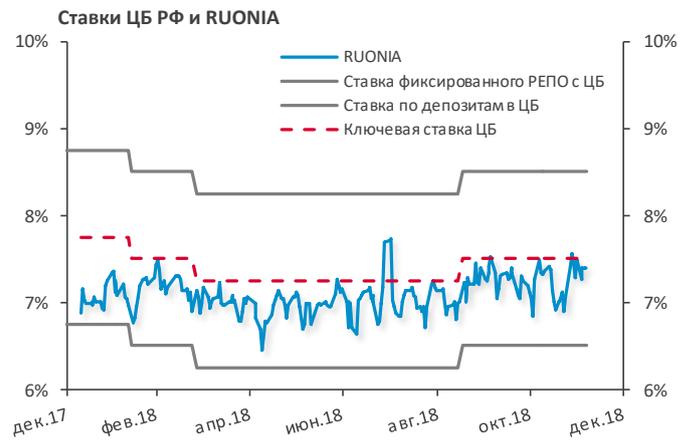
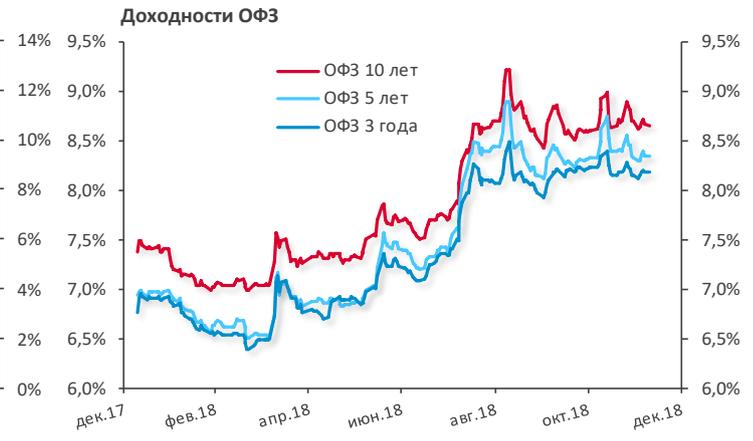
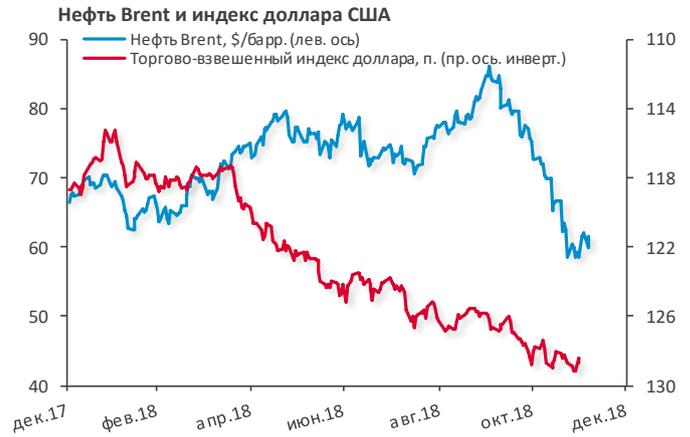


Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 5,0% до \$61,7/барр., а российская нефть Urals - на 4,3% до \$60,0/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 66,40 руб., курс евро не изменился - 75,74 руб. Индекс S&P500 снизился на 4,6% до 2633 п. Индекс РТС прибавил 2,8%, закрывшись на отметке 1158 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,6% до 2431 п.
- В МИРЕ.** Доллар США дешевеет к корзине ключевых валют по темпам повышения ставки ФРС США и опасений относительно уплощения и локальной инверсии кривой американских казначейских облигаций, что исторически является предвестником рецессии. Кроме того, доллар оказался под давлением после публикации пятничного отчета о занятости в США. Согласно данным Минтруда, в ноябре было создано 155 тыс. новых рабочих мест (при прогнозе +200 тыс.), темпы роста заработных плат сохранились на уровне октября - 3,1% г/г. При этом в месячном выражении темпы роста з/п несколько снизились, составив 0,2% при прогнозе 0,3% м/м, а данные за прошлый месяц были скорректированы вниз с 0,2% м/м до 0,1% м/м. Тем не менее, в целом данные вышли довольно сильными и едва ли способны нарушить планы ФРС повысить процентную ставку на заседании по монетарной политике 18-19 декабря до 2,25-2,5%. Завтра начинается неделя тишины, представители ФРС воздержатся от комментариев по ДКП.
- Ожидания участников рынка относительно темпов повышения ставок ФРС снижаются. В текущий момент рынок закладывает лишь 2 rate hike до 2020 года (в декабре 2018 г. и еще 1 раз в 2019 г.), в то время как месяц назад инвесторы ждали 3 повышений. Макропрогноз американского регулятора предполагает еще 5 повышений (раз в квартал) - до 3,5%, однако вероятность его корректировки в рамках декабрьского заседания по ДКП высока. С 2019 года каждое заседание будет сопровождаться пресс-конференцией главы регулятора Джерома Пауэлла, что, вероятно, повысит прозрачность в принятии решений и снизит неопределенность относительно курса монетарной политики.
- На этой неделе в фокусе внимания инвесторов - заседание Европейского центрального банка по ДКП (четверг, 13 декабря). Изменения процентной ставки не ожидается. Вероятно, европейский регулятор подтвердит планы относительно полного сворачивания программы количественного смягчения с января 2019 года. Едва ли формулировка «руководства вперед» в части повышения процентных ставок будет изменена - rate hike не ожидается как минимум до конца лета 2019 г. Кроме того, пересмотр основных экономических показателей вверх может оказать поддержку европейской валюте. Глава ЕЦБ Марио Драги, вероятно, не станет обнадеживать рынок «ястребиной» (жесткой) риторикой, в частности, о перспективах повышения процентных ставок, однако общая тональность ожидается довольно позитивной. Таким образом, в отсутствии «сюрпризов» евро может укрепиться к доллару США.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent росла в пятницу в моменте на 7% (достигая \$63,7/барр.) на фоне достижения странами ОПЕК и не-ОПЕК договоренностей о сокращении добычи. Так, 24 страны (ОПЕК и не-ОПЕК) согласовали уменьшение добычи на 1,2 млн барр./сутки (по сравнению с октябрем 2018 г.). Страны ОПЕК снизят производство на 800 тыс. барр./сутки, страны не-ОПЕК - на 400 тыс. барр./сутки (Россия обеспечит сокращение на 2%, т.е. более чем на 200 тыс. барр./сутки). При этом конкретные квоты по странам не установлены - ожидается, что участники соглашения снизят добычу в среднем на 3%. Сделка заключена на полгода с пересмотром в апреле 2019 г. Иран, Венесуэла, Ливия, совокупная добыча которых составляет около 5,6 млн барр./сутки, освобождены от сокращений в рамках соглашения.
- Страны ОПЕК и не-ОПЕК контролируют около 50% мирового рынка нефти, производя порядка 48 млн барр./сутки. При этом растущая добыча США остается угрозой для потери баланса на мировом рынке нефти. Сланцевики наращивают производство существенными темпами. На этой неделе (12 декабря) выйдет ежемесячный отчет от Минэнерго США о продуктивности бурения, который позволит оценить перспективы дальнейшего расширения сланцевой добычи. Помимо этого, свои ежемесячные отчеты опубликуют ОПЕК и МЭА (13 и 14 декабря, соответственно), что позволит оценить перспективы балансировки глобального рынка нефти. Сегодня утром Brent торгуется в районе \$62/барр.
- В РОССИИ.** В эту пятницу состоится заседание совета директоров Банка России по денежно-кредитной политике. В последний раз уровень ключевой ставки изменился в сентябре - тогда в ответ на растущие инфляционные риски регулятор повысил ключевую на 25 б.п. до 7,5% годовых. На предыдущем заседании в конце октября ЦБ оставил ставку без изменений, но дал сравнительно жесткий комментарий, отметив риски, связанные с ослаблением рубля с начала года, а также с повышением НДС в 2019 г. После этого в ноябре на фоне усилившихся ожиданий по ужесточению ДКП ФРС США ставки подняли центральные банки других развивающихся стран: Филиппины, Мексика, Индонезия, ЮАР. Повышение ставки другими ЦБ - фактор в пользу повышения ключевой в России. Более того, ЦБ планирует вернуться к покупкам валюты на рынке в январе, что окажет давление на рубль и инфляционные ожидания. С другой стороны, наблюдаемый рост аппетита к риску, смещения ожиданий по ФРС в сторону более мягкой ДКП, а также тот факт, что инфляция хоть и продолжает ускоряться, но остается в рамках прогнозов ЦБ РФ - фактор в пользу сохранения ставки. Решение будет опубликовано в пятницу 15 декабря в 13:30 мск.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне снижения доллара США рубль, как и большинство валют развивающихся стран, растет, торгуясь в понедельник около 66,2 руб./\$. Российской валюте добавил позитива рост нефтяных котировок из-за достижения договоренностей по сокращению добычи ОПЕК и не-ОПЕК. На наш взгляд, позитив в рубле ограничен, в том числе из-за умеренного роста нефтяных котировок. Ожидаем, что рубль в ближайшее время будет торговаться в промежутке 66-67 руб./\$.

Макроэкономический календарь

- 10 декабря 02:50 - ВВП (кв/кв), Япония
- 10 декабря 12:30 - ВВП (м/м) в октябре, Великобритания
- 12 декабря 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 12 декабря 16:30 - потребительская инфляция в ноябре, США
- 12 декабря 18:30 - запасы сырья нефти (DOE), США
- 12-13 декабря - ВВП в 3 кв., Россия
- 13 декабря 15:45 - заседание ЕЦБ по монетарной политике, еврозона
- 14 декабря 05:00 - блок макро данных в ноябре, Китай
- 14 декабря 11:30 - индекс деловой активности Markit PMI в декабре, еврозона
- 14 декабря 13:30 - заседание Банка России по монетарной политике, Россия
- 14 декабря 16:30 - блок макро данных в ноябре, США
- 14 декабря 21:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США



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».