

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.	1137	-1,9%	-1,5%	-1,6%
Индекс S&P500, п.	2638	0,2%	-5,5%	-1,3%
Brent, \$/барр.	60,0	-2,8%	-2,8%	-10,3%
Urals, \$/барр.	58,4	-2,6%	-3,5%	-12,1%
Золото, \$/тр.ун.	1243	-0,5%	0,8%	-4,6%
EURUSD	1,1356	-0,3%	0,0%	-5,4%
USDRUB	66,64	0,4%	0,2%	15,6%
EURRUB	75,67	-0,1%	0,3%	9,3%



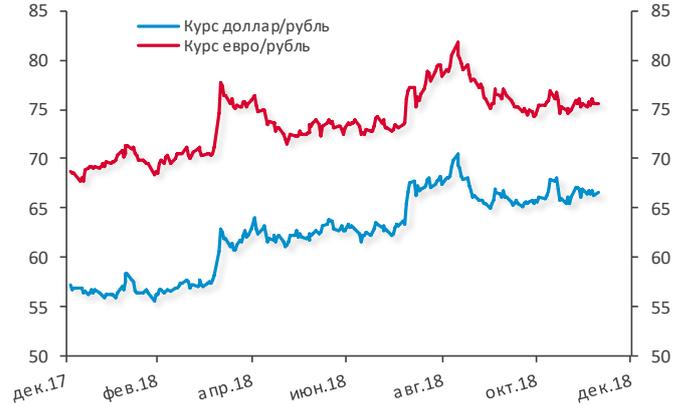
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,8% до \$60,0/барр., а российская нефть Urals - на 2,6% до \$58,4/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 66,64 руб., курс евро снизился на 0,1% до 75,67 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2638 п. Индекс РТС потерял 1,9%, закрывшись на отметке 1137 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,4% до 2397 п.
- В МИРЕ.** Доллар США укрепился к корзине ключевых валют, отыграв потери прошлой недели. Американский рынок акций закрылся вчера в небольшом плюсе на фоне роста техсектора, однако сегодня утром, судя по фьючерсам на основные индексы США, вновь снижается под давлением финансового сектора. Беспокойства относительно замедления мировой экономики усиливаются на фоне ситуации с выходом Великобритании из Евросоюза. В понедельник Премьер министр Тереза Мей приняла решение отложить голосования в парламенте по Brexit, запланированное на сегодня, с целью добиться дополнительных уступок.
- Тем временем, бегства инвесторов в защитные активы не наблюдается в условиях возобновления торговых переговоров между США и Китаем. Вчера вице-премьер Госсовета КНР Лю Хэ и министр финансов США Стивен Мнучин обсудили очередной этап экономических и торговых консультаций. Напомним, в рамках саммита G20 в начале месяца президент США Дональд Трамп и лидер КНР Си Цзиньпин заключили торговое перемирие и договорились отсрочить повышение пошлин, запланированное на 1 января, до 1 марта. При этом на рынке присутствуют опасения эскалации торгового конфликта после задержания в Канаде по запросу США финансового директора китайской компании Huawei по подозрению в нарушении американских торговых санкций против Ирана. Тем не менее, курс китайского юаня к доллару США отошел от «красной черты» - психологически важной отметки в 7 юаней/\$, сегодня утром снижается, торгуется около 6,9 юаней/\$.
- Доходности американских казначейских облигаций опустились до трехмесячного минимума, находятся около 2,86%, что отражает снижение ожиданий участников рынка относительно темпов повышения ставок ФРС. В текущий момент рынок закладывает лишь два повышения ставки до 2020 года (в декабре 2018 г. и еще один раз в 2019 г.). Вероятность повышения ставки на декабрьском заседании ФРС по монетарной политике (рассчитанная через фьючерсы на fed funds) составляет 71%. Довольно сильный пятничный отчет по занятости в США - фактор в пользу очередного повышения. В среду выйдут данные по базовой потребительской инфляции в США за ноябрь. Ожидается ускорение показателя до 2,2% г/г с 2,1 г/г месяцем ранее, что может укрепить ожидания инвесторов относительно очередного повышения процентной ставки.
- Тем не менее, макропрогноз американского регулятора предполагает еще 5 повышений (раз в квартал) - до 3,5%, и 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.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вновь опустилась ниже \$60/барр. Приостановка работы на одном из крупнейших месторождений Ливии не оказывают котировкам ощутимой поддержки.
- Новое соглашение по сокращению добычи на 1,2 млн барр./сутки, заключенное странами ОПЕК и не-ОПЕК в пятницу, оказало лишь краткосрочную поддержку ценам на нефть, которые в моменте взлетели выше \$63/барр. В текущий момент позитива на рынке нефти немного. В начале следующего года ожидается профицит сырья в условиях замедления спроса, роста добычи США и постепенного сокращения добычи странами картеля.
- Завтра 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.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс USDRUB умеренно растет сегодня утром, на фоне снижения нефти, которая торгуется ниже \$60/барр. При этом в целом рубль сохраняет высокую в сравнении с другими валютами развивающихся стран стабильность. Мы ожидаем, что рубль в ближайшее время продолжит торговаться в диапазоне 66-67 руб./\$. Но в среднесрочной перспективе сохраняются риски, связанные с неустойчивостью котировок и возвратом ЦБ РФ на валютный рынок с покупками в рамках бюджетного правила.

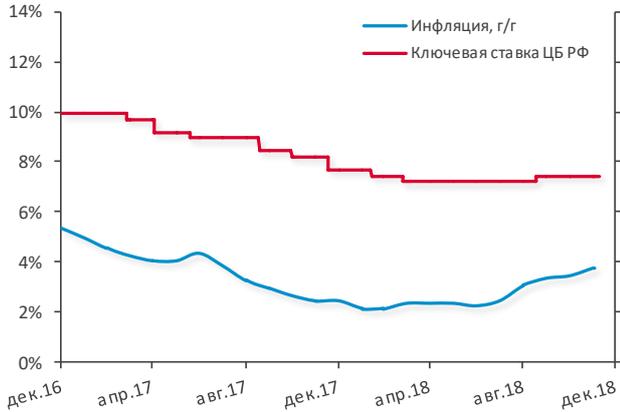
Макроэкономический календарь

- 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 сырой 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 макроданных 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 макроданных в ноябре, США
- 14 декабря 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

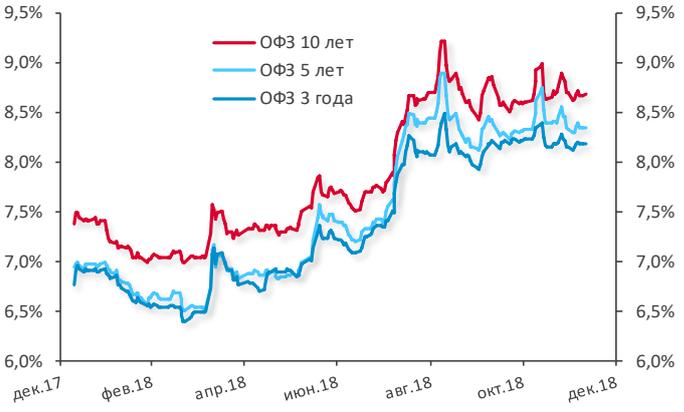
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



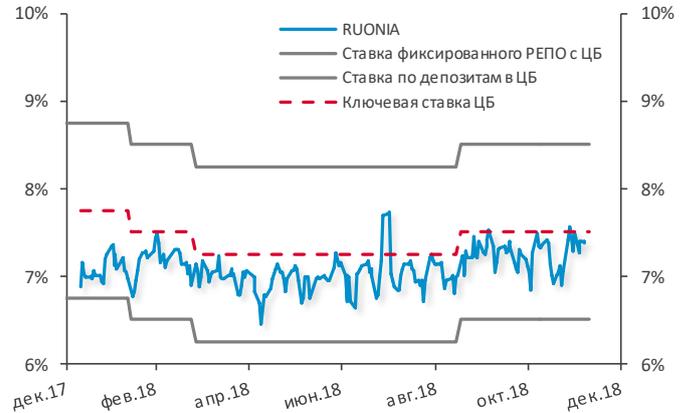
Доходности ОФЗ



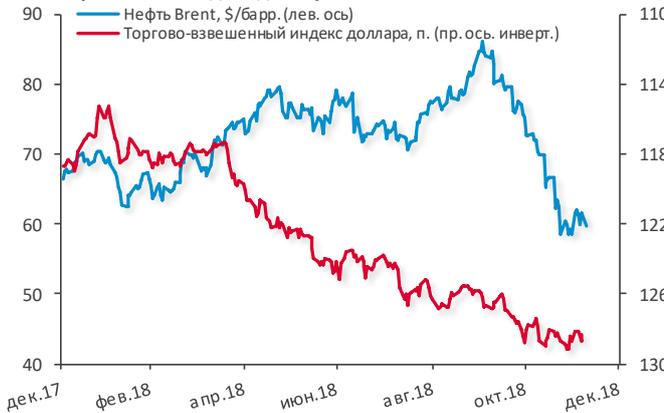
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



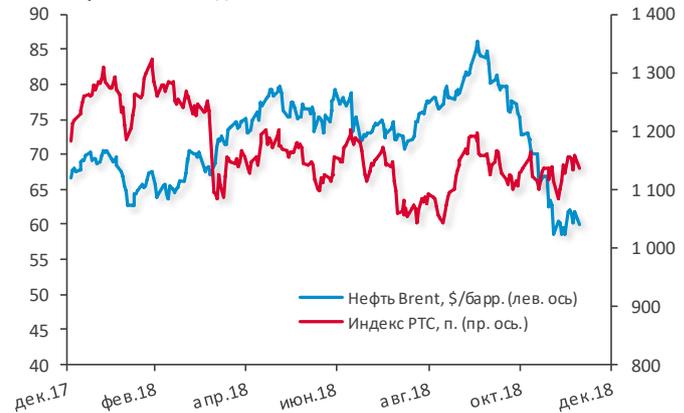
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».