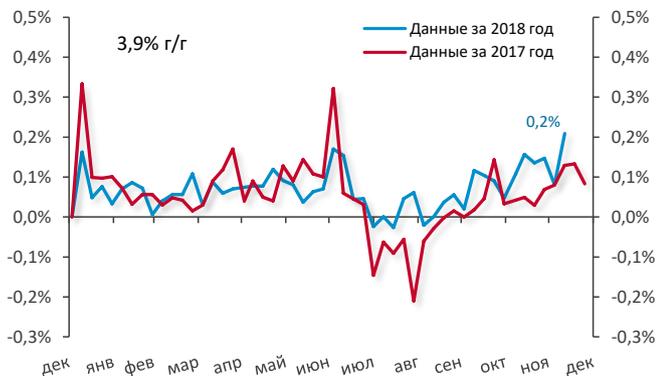
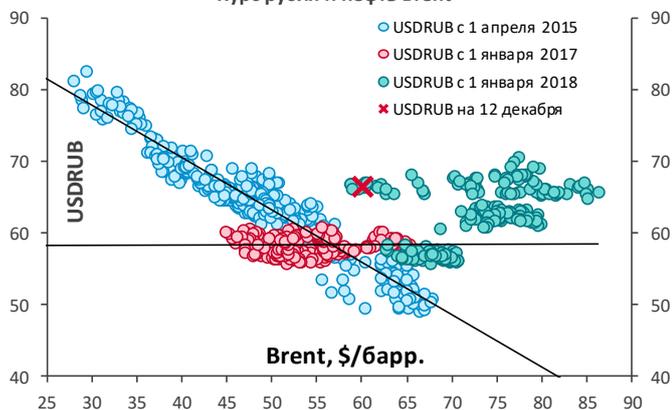


Недельная инфляция в РФ



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.	1126	-0,8%	-2,4%	-2,5%
Индекс S&P500, п.	2651	0,5%	-1,8%	-0,8%
Brent, \$/барр.	60,2	-0,1%	-2,3%	-10,0%
Urals, \$/барр.	58,8	-0,4%	-2,2%	-11,6%
Золото, \$/тр.ун.	1246	0,1%	0,6%	-4,4%
EURUSD	1,1368	0,5%	0,2%	-5,3%
USDRUB	66,38	0,0%	-0,3%	15,2%
EURRUB	75,53	0,5%	0,0%	9,1%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$60,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$58,8/барр. Курс доллара не изменился - 66,38 руб., курс евро - на 0,5% до 75,53 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2651 п. Индекс РТС потерял 0,8%, закрывшись на отметке 1126 п. Индекс Мосбиржи снизился на 1,0% до 2370 п.

• **В МИРЕ.** На фоне оптимизма в отношении торговых вопросов США и Китая наблюдается рост аппетита к риску – мировые фондовые рынки демонстрируют рост, валюты развивающихся стран пользуются спросом. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций устремились выше 2,91% после публикации данных по базовой потребительской инфляции в США, которая, в соответствии с ожиданиями, ускорилась до 2,2% г/г в ноябре с 2,1% г/г в октябре. Сильные данные являются фактором в пользу повышения процентной ставки ФРС США (+25 б.п. до 2,25-2,5%) на заседании 18-19 декабря.

• Европейская валюта укрепилась к доллару США, в том числе на фоне решения итальянских властей понизить плановый дефицит бюджета с 2,4% до 2,04% ВВП. Ранее намерения Италии установить дефицит бюджета в 2,4% ВВП создали опасения потери контроля над уровнем долговой нагрузки (Италия имеет 2ой по величине в ЕС уровень госдолга – около 130% ВВП) в условиях относительно высокого дефицита бюджета страны. Более того, присутствовали беспокойства относительно введения штрафных мер со стороны ЕС.

• Сегодня в фокусе внимания инвесторов – заседание Европейского центрального банка по ДКП. Сопроводительное заявление с решение по ставке будет опубликовано в 15:45 мск, пресс-конференция главы ЕЦБ Марио Драги начнется в 16:30 мск. Изменения процентной ставки не ожидается. Инвесторы ждут подтверждения планов 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.** Цена нефти Brent снизилась после публикации еженедельных данных от американского Минэнерго (EIA), свидетельствующих о снижении коммерческих запасов нефти в США меньше прогнозов (-1,2 млн барр./сутки против прогноза -3,5 млн барр./сутки). При этом запасы бензина выросли на 2,1 млн барр./сутки. Добыча США отошла от исторического максимума, снизившись на 100 тыс. барр./сутки и составив 11,6 млн барр./сутки.

• Еженедельный отчет ОПЕК не оказал на рынки значительного влияния. Согласно данным, добыча нефти стран ОПЕК в ноябре в сравнении с октябрём практически не изменилась (-11 тыс. барр./сутки), составив 32,96 млн барр./сутки. Значительное снижение производства Ирана (-380 тыс. барр./сутки.) из-за санкций США было компенсировано ростом добычи Саудовской Аравии (+377 тыс. барр./сутки). В Ливии и Венесуэле - странах, освобождённых от сокращения добычи в рамках новой сделки, - продолжается снижение производства из-за внутренних конфликтов. Вероятно, добыча нефти в этих странах будет продолжать сокращаться, что обеспечит дополнительное снижение предложения нефти на мировом рынке. Напомним, в рамках новой сделки страны ОПЕК (без участия Ирана, Ливии и Венесуэлы) договорились сократить производство на 800 тыс. барр./сутки. Еще 400 тыс. барр./сутки сокращения обеспечат государства за пределами картеля, в т.ч. Россия.

• В следующем году ОПЕК ожидает более быстрых темпов роста предложения нефти, чем спроса. Глобальная потребность в нефти увеличится лишь на 1,2 млн барр./сутки, а предложение стран за пределами картеля - на 2,2 млн барр./сутки. Поэтому, по оценкам ОПЕК, для соблюдения баланса спроса и предложения на мировом рынке нефти в 2019 г. картель должен в среднем добывать 31,4 млн барр./сутки, что почти на 1 млн барр./сутки меньше, чем в 2018 г. Если страны-экспортеры обеспечат высокую приверженность новой сделке, при прочих равных баланс будет соблюдаться.

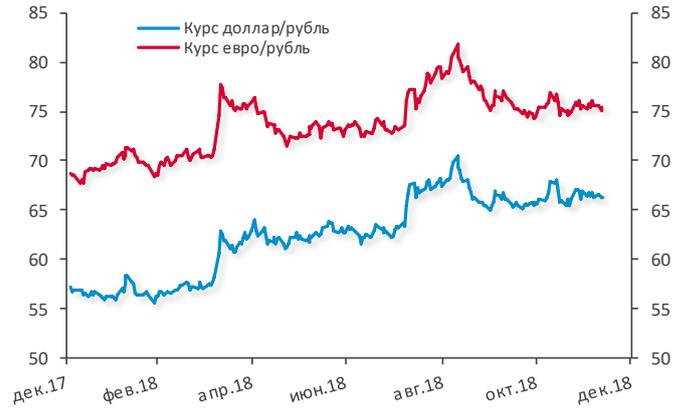
• **РОССИЯ.** По данным Росстата, потребительская инфляция в годовом выражении ускорилась с 3,8% в ноябре до 3,9%. Вероятно, к концу года инфляция немного превысит таргет ЦБ РФ в 4% г/г и составит 4-4,2% г/г.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня утром российская валюта умеренно укрепляется к доллару США, продолжает торговаться в узком диапазоне. Мы ожидаем, что российская валюта в ближайшее время продолжит торговаться в диапазоне 66-67 руб./\$. Но в среднесрочной перспективе сохраняются риски, связанные с неустойчивостью нефтяных котировок и возвратом ЦБ РФ на валютный рынок с покупками в рамках бюджетного правила.

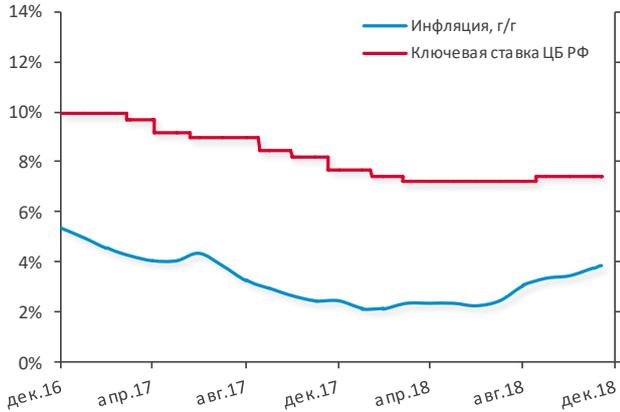
Макроэкономический календарь

- 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 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

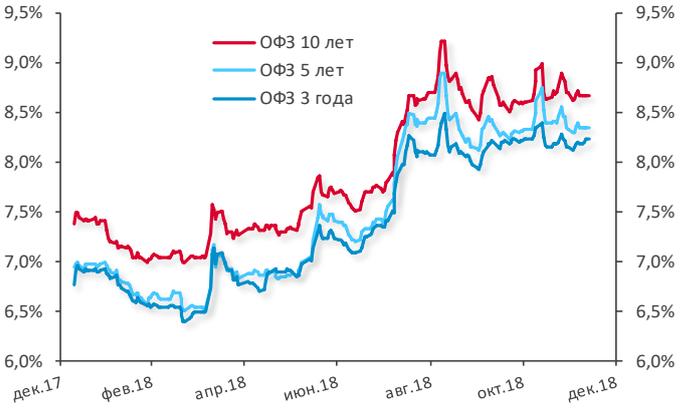
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



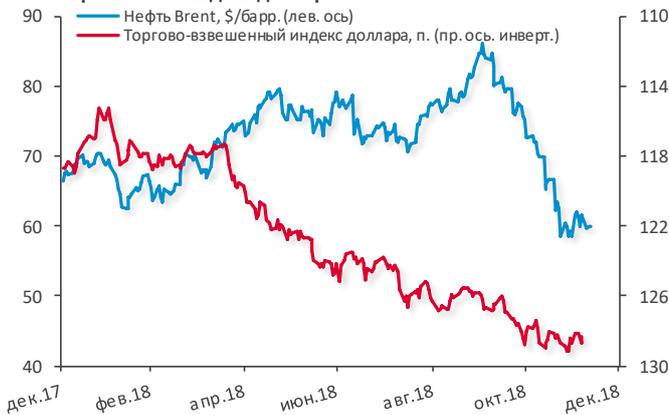
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



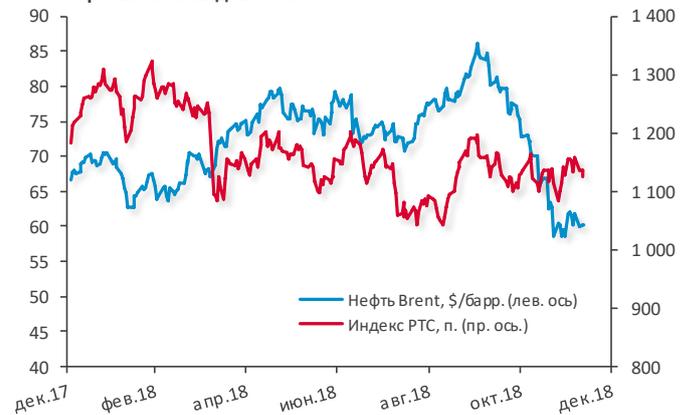
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».