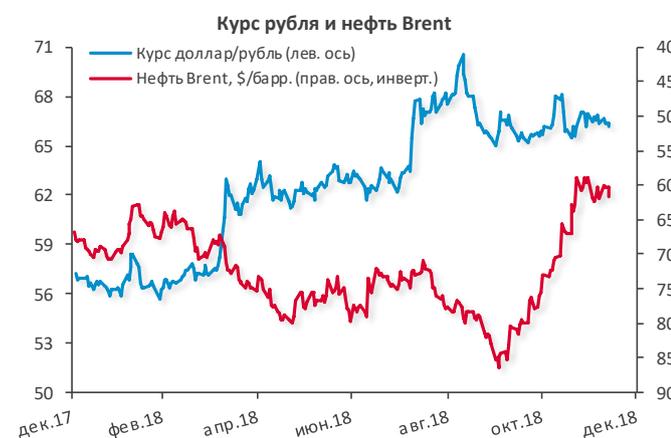


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1129	0,3%	-0,4%	-2,2%
Индекс S&P500, п.	2651	0,0%	-1,7%	-0,9%
Brent, \$/барр.	61,5	2,2%	2,3%	-8,1%
Urals, \$/барр.	60,5	2,9%	2,8%	-9,0%
Золото, \$/тр.ун.	1243	-0,3%	0,2%	-4,6%
EURUSD	1,1360	-0,1%	-0,1%	-5,4%
USDRUB	66,24	-0,2%	-0,9%	14,9%
EURRUB	75,23	-0,4%	-1,1%	8,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,2% до \$61,5/барр., а российская нефть Urals - на 2,9% до \$60,5/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 66,24 руб., курс евро - на 0,4% до 75,23 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2651 п. Индекс РТС прибавил 0,3%, закрывшись на отметке 1129 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,3% до 2379 п.

• **В МИРЕ.** Европейская национальная валюта снизилась к доллару США после заседания Европейского центрального банка по монетарной политике. В целом заседание прошло без сюрпризов. Публикация сопроводительного заявления с решением по ставке не вызвала выраженной реакции рынка. Как и ожидалось, регулятор сохранил процентную ставку на нулевом уровне и заявил о намерении оставить ее без изменений, по крайней мере, до конца лета следующего года. Также ЕЦБ ожидаемо подтвердил полное сворачивание покупок активов к концу месяца. При этом регулятор будет продолжать реинвестировать основные платежи от погашения активов в течение «длительного времени» и до тех пор, пока это необходимо. В ходе пресс-конференции главы ЕЦБ Марио Драги курс EURUSD начал снижаться. Драги озвучил опасения сохранения давления на инфляцию, прогноз показателя на следующий год был снижен с 1,7% г/г до 1,6% г/г. Прогноз по темпам роста ВВП был также снижен в этом году с 2% г/г до 1,9% г/г и с 1,8% г/г до 1,7% в следующем. Глава регулятора заявил, что риски для роста экономики в текущий момент сбалансированы, однако начинают ухудшаться, в том числе из-за геополитики, нестабильности развивающихся рынков и повышенной волатильности на финансовых рынках.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent дешевеет в пятницу утром, торгуется около \$61/барр. Международное энергетическое агентство (МЭА) оставило неизменным прогноз роста спроса на нефть на уровне 1,3 млн барр./сутки и 1,4 млн барр./сутки в 2018 и 2019 гг., соответственно. Ранее МЭА прогнозировало профицит нефти на мировом рынке в следующем году, однако в декабрьском отчете изменило оценку в пользу появления дефицита в 1 кв. 2019 г. в условиях согласования новых условий по сделке ОПЕК и не-ОПЕК. При этом агентство отметило рост мировых запасов нефти и превышение показателем среднего за 5 лет уровня впервые с марта. По мнению агентства, говорить об эффективности новой сделки ОПЕК и не-ОПЕК пока рано, однако она снизит волатильность рынка – котировки могут консолидироваться на уровне \$60/барр.

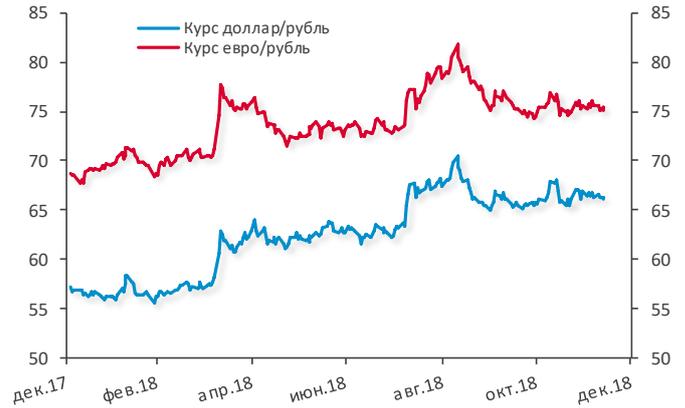
• **В РОССИИ.** Главное событие сегодняшнего дня для российского рынка - заседание совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики. Относительно решения, которое примет регулятор, до сих пор сохраняется высокая неопределенность. В последний раз уровень ключевой ставки изменился 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, и, что следует из последних комментариев представителей ЦБ, будет принимать решение с учетом этого фактора. 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. Более того, рост ставок на денежном рынке и на рынке рублевого долга сам по себе является ужесточением денежно-кредитных условий. В любом случае, с точки зрения влияния важнее решения, которые ЦБ РФ примет в части покупок валюты в рамках реализации бюджетного правила. Решение будет опубликовано сегодня в 13:30 мск., в 15:00 мск. состоится пресс-конференция Эльвиры Набиуллиной, а вечером будет опубликованы основные направления денежно-кредитной политики и обновленный макропрогноз.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Валюты развивающихся стран снижаются сегодня утром на фоне бегства инвесторов из рискованных активов. Рубль не исключение, однако продолжает торговаться в узком диапазоне. Сегодняшнее решение ЦБ РФ по покупкам валюты формирует среднесрочные ожидания по динамике курса рубля.

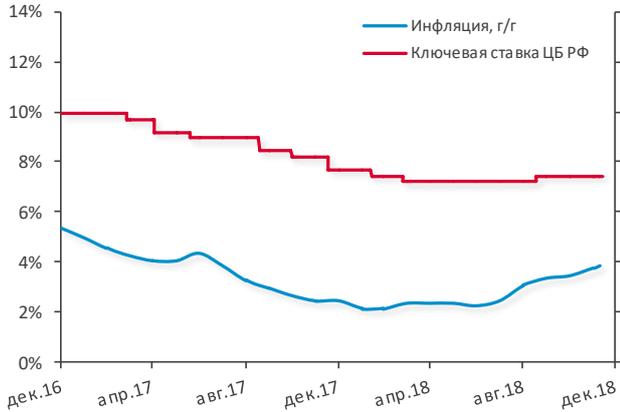
**Макроэкономический календарь**

- 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

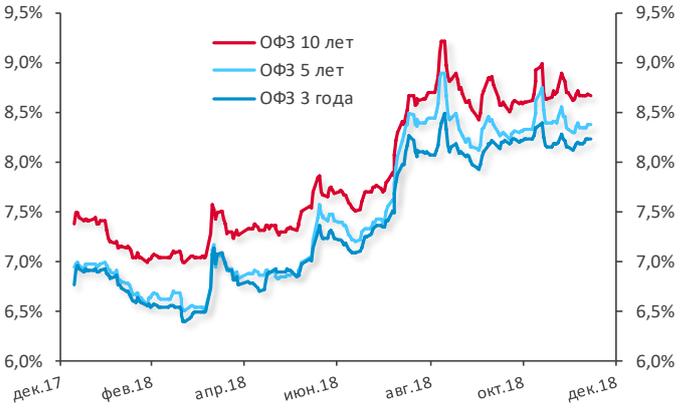
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



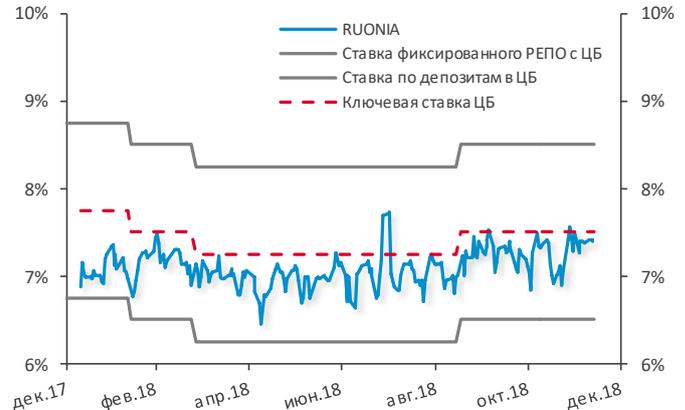
**Доходности ОФЗ**



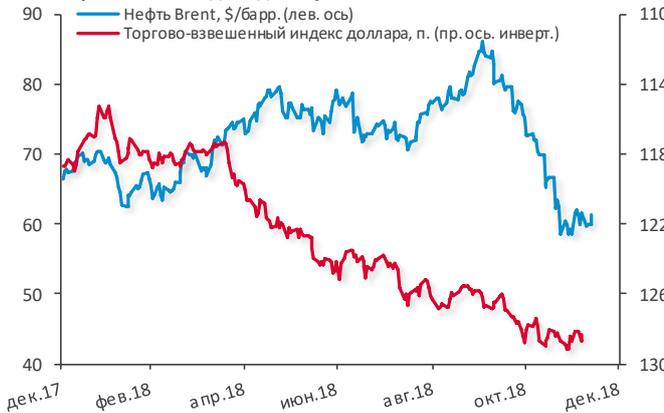
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



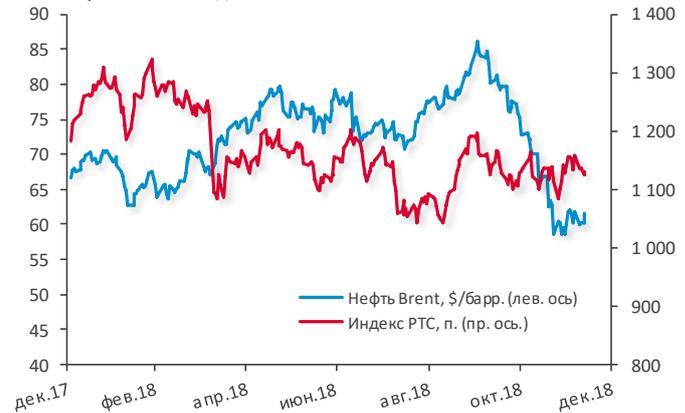
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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».