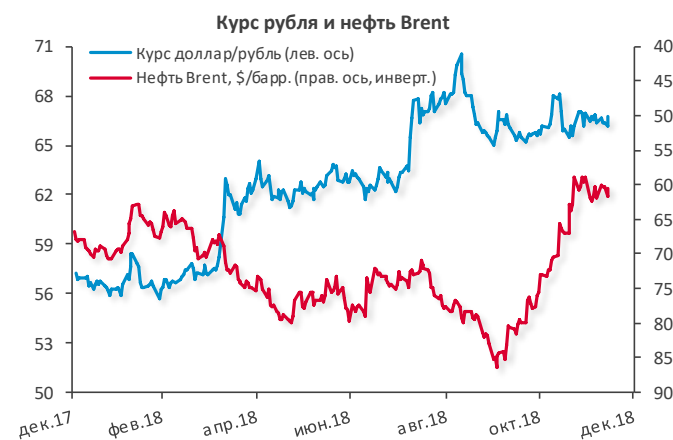


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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	7,75%	7,75%	7,75%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1117	-1,1%	-3,6%	-3,3%
Индекс S&P500, п.	2600	-1,9%	-1,3%	-2,8%
Brent, \$/барр.	60,3	-1,9%	-2,3%	-9,9%
Urals, \$/барр.	59,1	-2,3%	-1,5%	-11,1%
Золото, \$/тр.ун.	1239	-0,3%	-0,8%	-4,9%
EURUSD	1,1305	-0,5%	-0,8%	-5,8%
USDRUB	66,76	0,8%	0,5%	15,8%
EURRUB	75,47	0,3%	-0,4%	9,0%



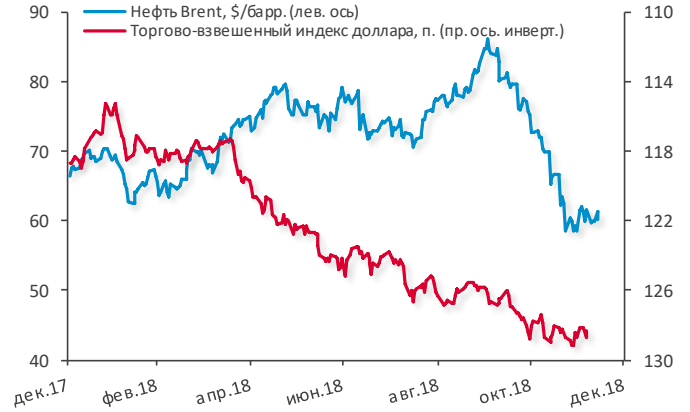
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 2,3% до \$60,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$59,1/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 66,76 руб., курс евро снизился на 0,4% до 75,47 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,3% до 2600 п. Индекс РТС потерял 3,6%, закрывшись на отметке 1117 п. Индекс МосБиржи снизился на 2,7% до 2366 п.
- В МИРЕ.** Ключевым событием этой недели станет заседание ФРС США по монетарной политике (18-19 декабря). Заседание будет «опорным» – с пересмотром макропрогноза и пресс-конференцией главы Федрезерва Джерома Пауэлла. Ожидается повышение процентной ставки на 25 б.п. до 2,25-2,5%, поэтому выраженной реакции на такое решение не последует. При этом в последний месяц риторика представителей американского регулятора в части курса ДКП существенно изменилась, а вместе с ней и ожиданий рынка по темпам повышения ставок. Мировая экономика замедляется более существенными темпами, чем ожидалось, а в условиях падения американского рынка акций и уплощения (а на некоторых участках и инверсии) кривой доходностей казначейских облигаций, исторически свидетельствующей о приближении рецессии в США, волнения представителей регулятора усиливаются. В связи с этим вероятен пересмотр ожиданий в части темпов повышения процентных ставок, что будет отражено на т.н. точечном графике («dot plot»). Предыдущий прогноз ФРС предполагал 3 повышения ставок в 2019 году и еще одно в 2020 г. до уровня 3,5%. Вероятно, в декабрьском макропрогнозе ожидания сместятся в сторону 2 повышений в 2019 г. и еще одного в 2020 г. В случае, если прогнозы членов ФРС укажут на меньшее число rate hike, вероятно падение доллара США. При этом рыночные ожидания предполагают лишь 1 повышение ставки в следующем году – до 2,75%, после чего участники рынка ждут перехода к снижению ставок.
- Кроме того, инвесторы будут внимательно следить за комментариями Пауэлла в рамках пресс-конференции. Вероятно, главе американского регулятора зададут вопрос об уровне нейтральной ставки (такая ставка, при которой ДКП регулятора не оказывает на экономику ни сдерживающего, ни стимулирующего воздействия), о влиянии текущего состояния фондового рынка США на принятие решение по ставкам, а также про риски инверсии кривой доходностей. «Мягкая» (голубиная) риторика, а также намеки Пауэлла на окончание цикла повышения ставок может привести к падению американской валюты. Таким образом, на фоне итогов декабрьского заседания доллар США, вероятно всего, окажется под давлением.
- Вместе с тем, угроза приостановки работы правительства США вновь усилилась на фоне намерений президента США Дональда Трампа во что бы то ни стало построить стену на границе с Мексикой. Американский лидер требует от Конгресса на это \$5 млрд (увеличение расходов бюджета), а демократы готовы выделить лишь \$1,3 млрд. Так, если федеральный бюджет на 2019 год не будет согласован до 21 декабря, есть риск частичной приостановки работы гос. учреждений. При этом в следующем году ситуация может усугубиться с приходом к власти демократов. Напомним, на промежуточных выборах в Конгресс США в ноябре демократы получили контроль над Палатой представителей (нижней палатой), в то время как республиканцы сохранили большинство в Сенате. Приостановка работы федерального правительства может привести к падению доллара.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent в понедельник утром консолидировалась в районе \$60,5/барр. Рынок все еще оценивает влияние решения стран ОПЕК и не-ОПЕК сократить добычу на 1,2 млн барр./сутки со следующего года. Ведущие мировые нефтяные агентства по-разному оценивают влияние новой сделки на глобальный рынок нефти. Так, ежемесячный отчет ОПЕК показал, что баланс спроса и предложения будет соблюдаться при высокой приверженности стран-участниц сделке, а Мировое энергетическое агентство (IEA) считает преждевременным делать выводы относительно эффективности нового соглашения по сокращению добычи. Вместе с тем, Управление энергетической информации (EIA) снизило прогноз средней по 2019 году цены нефти Brent на внушительные \$10,9 до \$61/барр. на фоне ожиданий слабого спроса и смещения баланса на глобальном рынке нефти в сторону профицита сырья.
- Ценам на нефть не дает укрепиться растущая добыча США. Американские сланцевики располагают большим количеством пробуренных, но незавершенных нефтяных скважин, что предполагает существенный незадействованный потенциал для наращивания добычи, т.к. незавершенные буровые установки могут быть введены в эксплуатацию достаточно быстро, не требуя больших капиталовложений в бурение.
- В РОССИИ.** На совете директоров Банка России в пятницу было принято решение о повышении ключевой ставки до 7,75% годовых. Данный шаг предпринят для борьбы с возросшими инфляционными рисками. Факторы, влияющие на инфляцию и инфляционные ожидания, все те же – повышение НДС и произошедшее в 2018 г. ослабление рубля. При этом по итогам следующего года инфляция, по мнению регулятора, должна оказаться в интервале 5-5,5%, при этом в первой половине года может достигнуть 6%, но должна вернуться к целевым 4% в 2020 г. Тот факт, что ЦБ, несмотря на существенные риски, придерживается минимального шага в повышении ставки, возможно, связан с тем, что ужесточение денежно-кредитных условий на рынке происходит само собой – ставки денежного рынка и доходности облигаций растут.
- Что даже важнее для российского рынка – ЦБ, как и ожидалось, вернется на валютный рынок с покупками для Минфина 15 января следующего года. Решение о докупках валюты будет приниматься позднее, после того как станет понятен масштаб влияния на валютную ликвидность и курс рубля регулярных интервенций. При этом в базовом сценарии макропрогноза среднегодовая цена нефти Urals понижена до \$55/барр., что оказывает несущественное влияние на другие макропараметры: инфляцию, рост ВВП и денежной массы – проявление действия бюджетного правила, которое позволяет экономике стать менее зависимой от конъюнктуры рынка энергоснабжения.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль отреагировал на итоги заседания ЦБ РФ по монетарной политике небольшим ослаблением до 66,8 руб./\$. Сегодня российская валюта в числе лидеров роста среди валют развивающихся стран. Дальнейшее движение рубля в этом году будет зависеть от итогов заседания ФРС по монетарной политике 19 декабря и динамики доллара США.

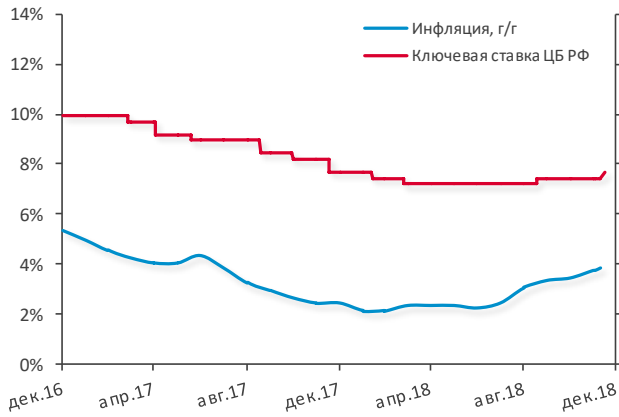
Макроэкономический календарь

- 17 декабря 13:00 – потребительская инфляция в ноябре, еврозона
- 17-18 декабря – промышленное производство в ноябре, Россия
- 19 декабря 02:50 – экспорт и импорт в ноябре, Япония
- 19 декабря 12:30 – потребительская инфляция в ноябре, Великобритания
- 19 декабря 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 19 декабря 16:00 – блок макроэкономических данных в ноябре, Россия
- 19 декабря 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 19 декабря 22:00 – заседание ФРС, США
- 19 декабря 22:30 – пресс-конференция главы ФРС Джерома Пауэлла, США
- 20 декабря 15:00 – заседание Банка Англии, Великобритания
- 20 декабря – заседание Банка Японии, Япония
- 21 декабря 18:00 – личные доходы и расходы в ноябре, США

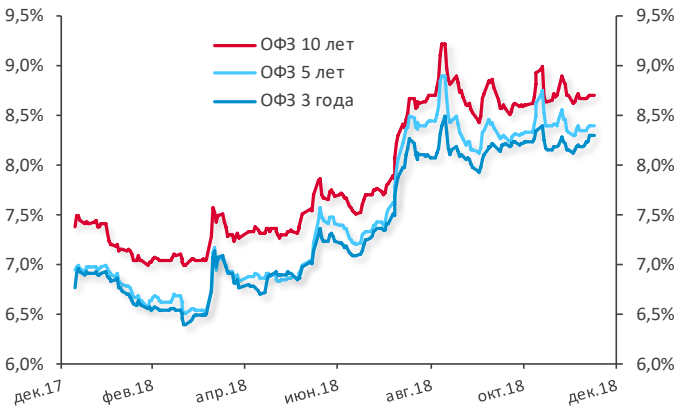
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



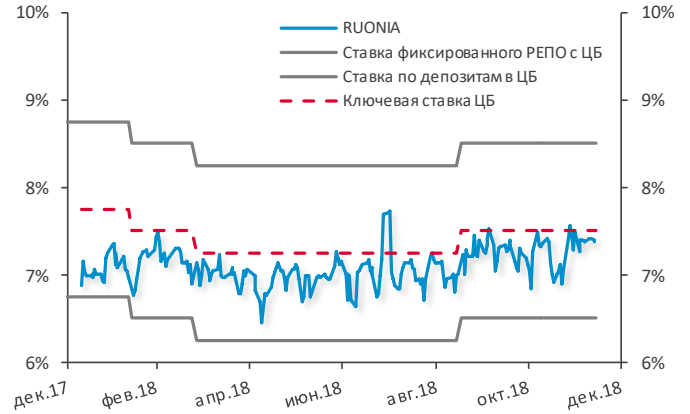
Доходности ОФЗ



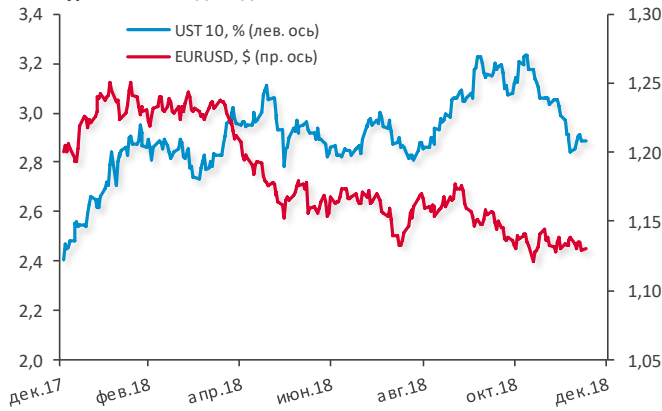
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



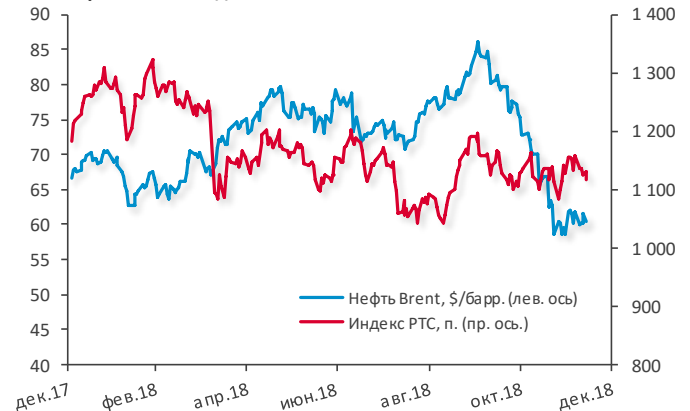
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Курс EURUSD и доходности UST 10



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 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».