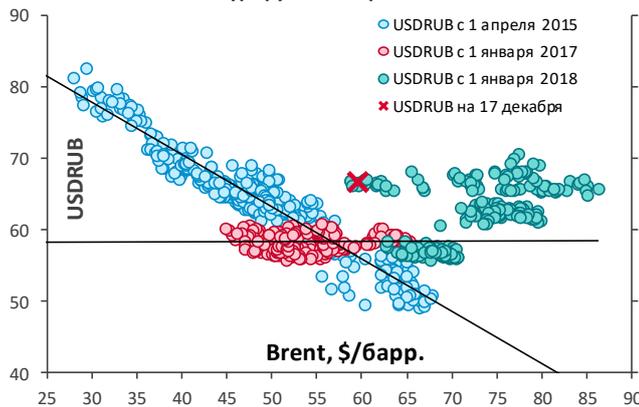


**Курс рубля к доллару США и евро**



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

**Динамика основных показателей рынка**

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1113	-0,3%	-2,0%	-3,6%
Индекс S&P500, п.	2546	-2,1%	-3,5%	-4,8%
Brent, \$/барр.	59,6	-1,1%	-0,6%	-10,9%
Urals, \$/барр.	57,4	-2,8%	-1,7%	-13,6%
Золото, \$/тр.ун.	1247	0,6%	0,3%	-4,3%
EURUSD	1,1348	0,4%	-0,1%	-5,5%
USDRUB	66,78	0,0%	0,2%	15,9%
EURRUB	75,75	0,4%	0,1%	9,4%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,1% до \$59,6/барр., а российская нефть Urals - на 2,8% до \$57,4/барр. Курс доллара не изменился - 66,78 руб., курс евро - на 0,4% до 75,75 руб. Индекс S&P500 снизился на 2,1% до 2546 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 1113 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,3% до 2359 п.

• **В МИРЕ.** Американский рынок акций (по индексу S&P) находится на минимумах с октября 2017 года. Давление на фондовый рынок, в том числе, оказывают опасения относительно более существенного замедления мировой экономики. Кроме того, рынок ждет итогов заседания Федрезерва (18-19 декабря), которое может стать определяющим не только для экономики США, но и для других стран в части формирования дальнейшего курса ДКП. Так, в случае, если американский регулятор изменит риторику на более «голубиную» (мягкую), скорректировав прогноз по темпам повышения ставок, рынок акций США может получить поддержку, спрос на риск вырасти, а цикл ужесточения ДКП других ЦБ, в частности, стран с формирующимися экономиками, может скорректироваться.

• Торговые войны США усилили риски существенного замедления мировой экономики. В этих условиях агрессивное повышение ставок, которое закладывает ФРС США в свои прогнозы (до 3,5% до 2020 г.), может привести к более скорому наступлению рецессии в США. Кривая доходностей американских казначейских облигаций уплотняется (инвертируется на некоторых участках), что исторически является сигналом скорого наступления рецессии. Президент США Дональд Трамп открыто высказывает недовольство курсом денежно-кредитной политики ФРС, однако рынок перестал выражено реагировать на комментарии главы США, убедившись в независимости американского регулятора.

• Развивающиеся рынки могут получить существенную поддержку, если ФРС примет решение смягчить риторику. Во втором квартале 2018 года центральные банки ЕМ были вынуждены изменить цикл смягчения своих ДКП на ужесточение, в том числе из-за ожиданий более быстрого ужесточения монетарной политики американского регулятора. На фоне роста доллара США, который укрепился к корзине ключевых валют на 9% с начала 2 квартала, валюты развивающихся стран находятся под давлением, что находит отражение в ускорении инфляции и инфляционных ожиданий. Отток капитала из emerging markets, который происходит на фоне снижения интереса инвесторов к рисковому активам оказывает дополнительное давление на валюты развивающихся стран.

• Едва ли решение ФРС смягчить монетарную политику приведет к немедленной смене цикла ужесточения на развивающихся рынках, однако может снизить отток капитала и повысить аппетит инвесторов к активам ЕМ.

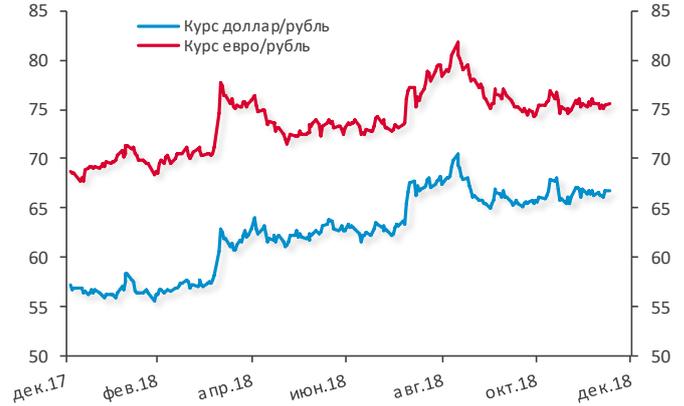
• **НЕФТЬ.** Нефть Brent потеряла около \$2 в цене за вчерашний день, сегодня продолжая снижаться, торгуется около \$58,5/барр. в условиях падением мировых фондовых рынков. Участники рынка сомневаются в эффективности новой сделки ОПЕК и не-ОПЕК, опасаясь растущей добычи американских сланцевиков. США, Россия и Саудовская Аравия контролируют порядка 35% мирового рынка сырья, и, если добыча РФ и СА ограничена сделкой ОПЕК, то США могут существенно наращивать производство. Ведущие мировые энергетические агентства прогнозируют новые максимумы по американской добыче. Ранее ожидалось, что США станут мировым лидером по производству нефти в 2019 году, однако страна еще в прошлом месяце продемонстрировала исторические максимумы по производству, заняв лидерство. Таким образом, темпы роста производства сланцевой нефти в США является существенным фактором в пользу сохранения котировок на уровне, ниже \$60/барр.

• **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.

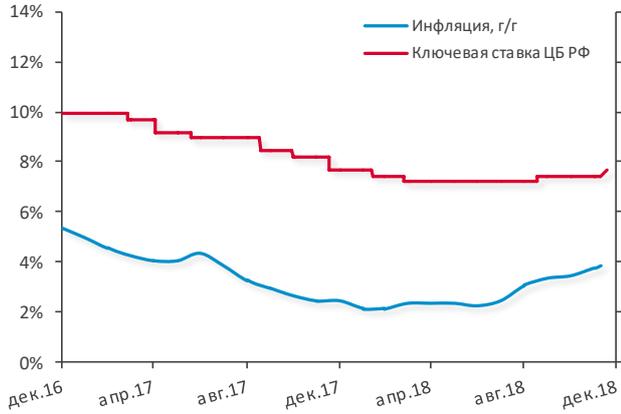
**Макроэкономический календарь**

- 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

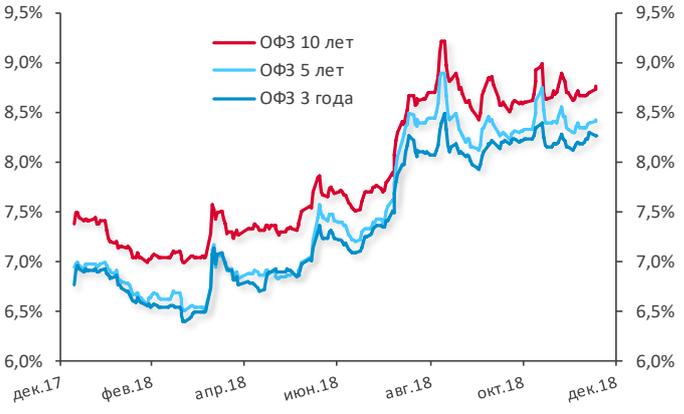
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



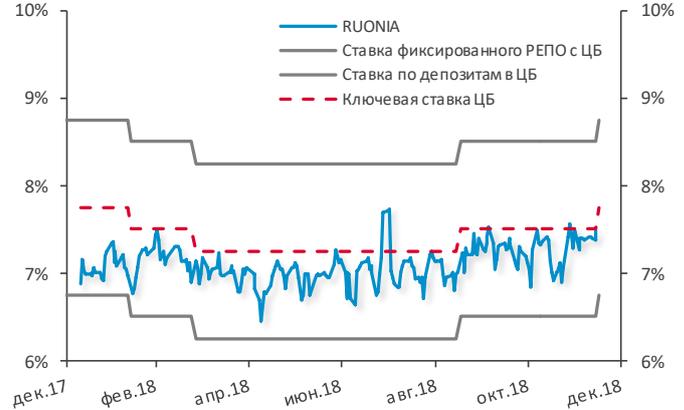
**Доходности ОФЗ**



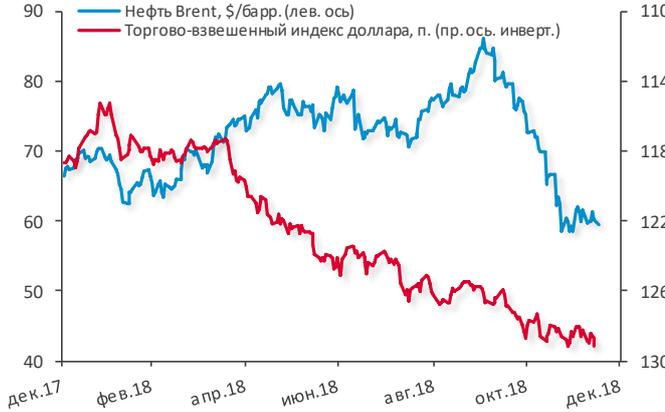
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



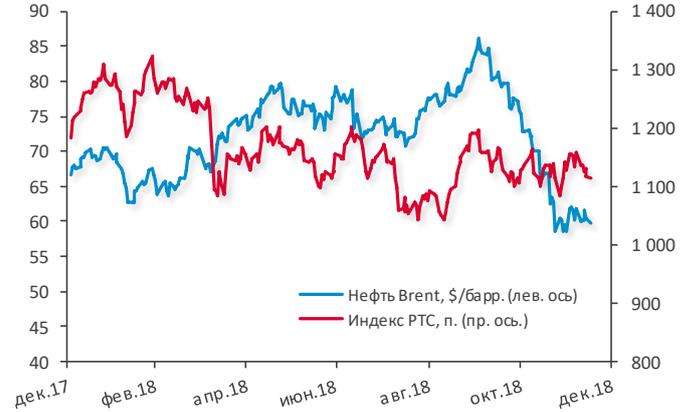
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».