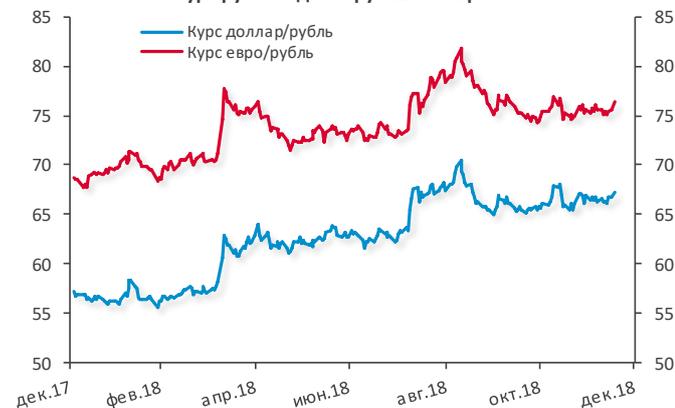
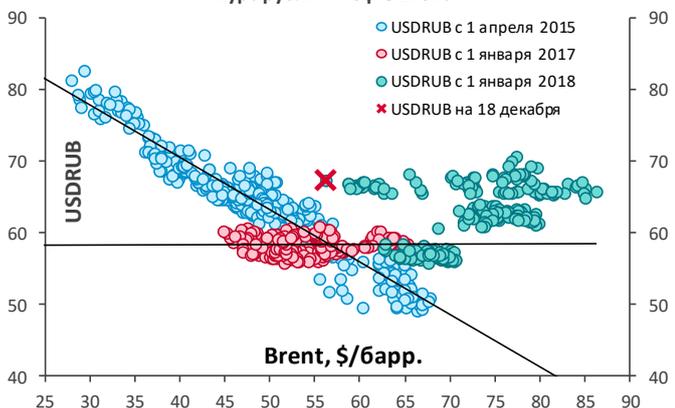


Курс рубля к доллару США и евро



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.	1106	-0,7%	-2,5%	-4,2%
Индекс S&P500, п.	2546	0,0%	-3,4%	-4,8%
Brent, \$/барр.	56,3	-5,6%	-6,5%	-15,9%
Urals, \$/барр.	54,8	-4,5%	-7,1%	-17,5%
Золото, \$/тр.ун.	1249	0,2%	0,4%	-4,1%
EURUSD	1,1361	0,1%	0,4%	-5,4%
USDRUB	67,28	0,8%	1,4%	16,7%
EURRUB	76,43	0,9%	1,7%	10,4%

Курс рубля и нефть Brent



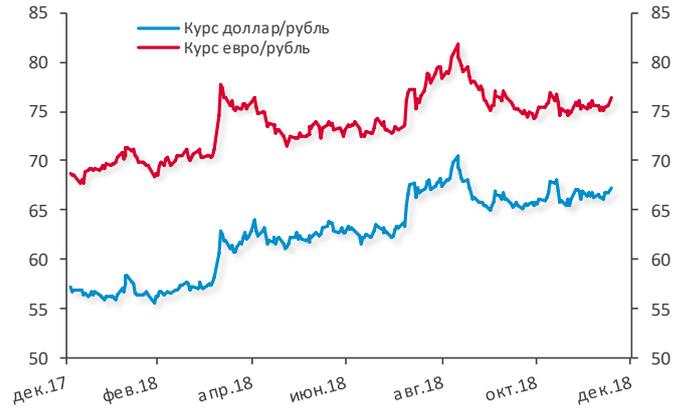
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 5,6% до \$56,3/барр., а российская нефть Urals - на 4,5% до \$54,8/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 67,28 руб., курс евро - на 0,9% до 76,43 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2546 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1106 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,4% до 2350 п.
- В МИРЕ.** Американский рынок акций (по индексу S&P 500) закрылся вчера без изменений, сегодня утром, судя по фьючерсам на соответствующий индекс, умеренно растет. Доходности американских казначейских облигаций после снижения ниже 2,81% корректируются. Доллар США в среду утром слабеет к корзине ключевых валют на фоне опасений временной приостановки работы американского правительства из-за разногласий по вопросам федерального бюджета, а также в преддверии итогов заседания ФРС США по монетарной политике, в рамках которого ожидается изменение риторики на более мягкую. В 22:00 мск будет опубликован сопроводительный документ с решением по ставке, а также обновленный макропрогноз, в 22:30 мск глава регулятора Джером Пауэлл выступит в рамках пресс-конференции. Рынок с 67,5% вероятностью закладывает повышение процентной ставки на 25 б.п. до 2,25-2,5%, поэтому выраженной реакции на такое решение не последует. Участники рынка ждут пересмотра прогнозов по темпам повышения процентных ставок. Сейчас ФРС прогнозирует 3 повышения в 2019 году и еще одно в 2020 г. до уровня 3,5%. При этом рыночные ожидания предполагают лишь 1 повышение ставки в следующем году - до 2,75%, после чего инвесторы ждут перехода к снижению ставок. На фоне более быстрых темпов замедления мировой экономики, падения американского рынка акций, уплощения кривой доходностей казначейских облигаций, исторически свидетельствующей о приближении рецессии в США, риторика представителей Федеральной резервной системы стала более «голубиной» (мягкой). Вероятно, в декабрьском макропрогнозе ожидания членов FOMC 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.
- Пресс-конференция Пауэлла также очень важна для понимания дальнейшего курса ДКП ФРС. Инвесторы будут внимательно следить за комментариями относительно уровня 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. «Голубиная» риторика, а также намеки Пауэлла на окончание цикла повышения ставок могут привести к падению американской валюты. Таким образом, на фоне итогов декабрьского заседания доллар США, вероятнее всего, окажется под давлением.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent опускалась вчера в моменте ниже \$56/барр. на фоне опасений снижения мирового спроса на сырье и отсутствия уверенности в эффективности новой сделки ОПЕК и не-ОПЕК. Сегодня утром сорт Brent умеренно растет, торгуется в районе \$56,5/барр.
- На котировки, в числе прочего, оказал давление отчет Американского института нефти (API), согласно которому запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 14 декабря, выросли на 3,5 млн барр./сутки. Сегодня вечером выйдут официальные данные от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз предполагает рост показателя на 2,5 млн барр./сутки.
- Тем временем, сланцевики продолжают активно наращивать добычу, что усиливает риски перенасыщения рынка сырьем. Так, согласно прогнозам американского Минэнерго, сланцевая добыча в январе в сравнении с декабрем увеличится еще на 134 тыс. барр./сутки и составит 8,2 млн барр./сутки. Активнее всего производство идет на наиболее богатом запасами нефти бассейне Permian, который обеспечит около 55% прироста или 73 тыс. барр./сутки. Совокупное производство США составляет порядка 11,6 млн барр./сутки. Кроме того, важным показателем потенциала наращивания сланцевой добычи является изменение числа пробуренных, но незавершенных нефтяных скважин. Дело в том, что такие скважины могут быть достаточно быстро введены в эксплуатацию, не требуя больших капиталовложений в бурение. Так, в ноябре в сравнении с октябрём их число увеличилось на внушительные 287 штук и составило 8723 единицы, из которых 248 было пробурено на месторождении Permian. Таким образом, в следующем году рынок нефти, вероятно, увидит существенный рост добычи сланцевой нефти, а США укрепят свои позиции в качестве мирового лидера по производству этого вида сырья.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Большинство валют развивающихся стран, в числе которых и рубль, в среду утром растут к доллару США. В условиях падающей нефти российская валюта ослабела до 67,1 руб./долл. Дальнейшее движение рубля в этом году будет зависеть от итогов сегодняшнего заседания ФРС по монетарной политике и динамики доллара США.

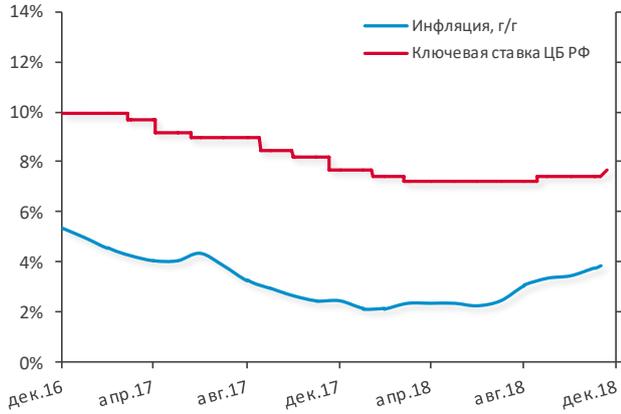
Макроэкономический календарь

- 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

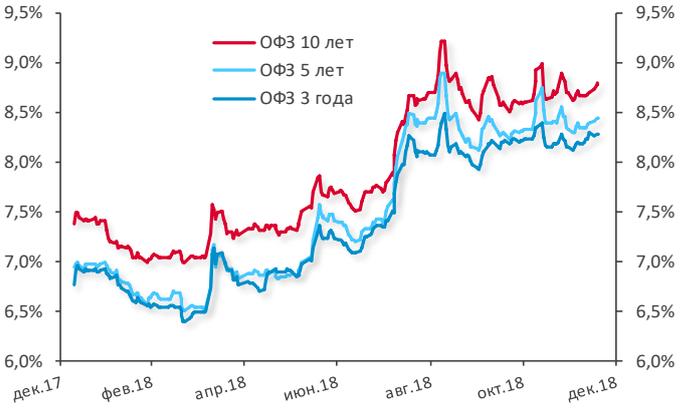
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



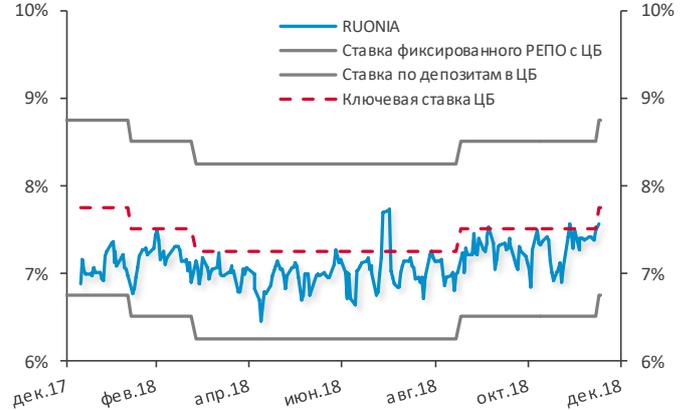
Доходности ОФЗ



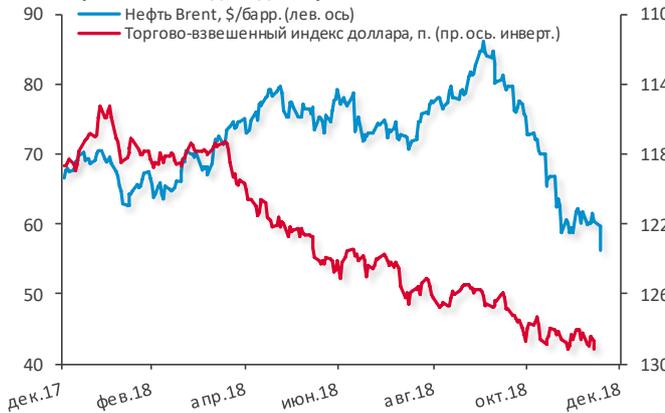
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



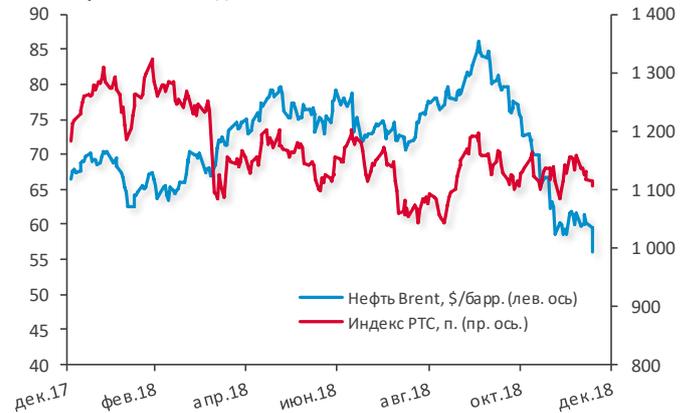
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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**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».