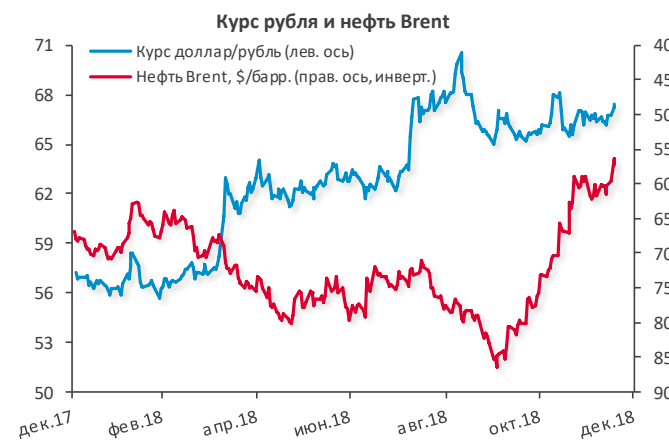


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1100	-0,6%	-2,3%	-4,7%
Индекс S&P500, п.	2507	-1,5%	-5,4%	-6,2%
Brent, \$/барр.	57,2	1,7%	-4,8%	-14,4%
Urals, \$/барр.	55,6	1,4%	-5,5%	-16,4%
Золото, \$/тр.ун.	1253	0,3%	0,5%	-3,8%
EURUSD	1,1376	0,1%	0,1%	-5,2%
USDRUB	67,46	0,3%	1,6%	17,1%
EURRUB	76,80	0,5%	1,7%	10,9%



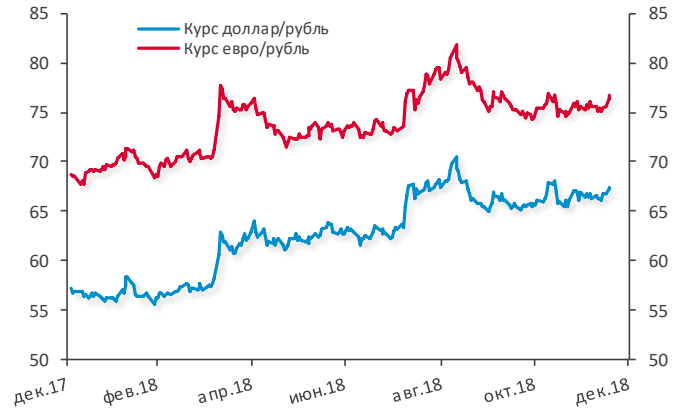
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,7% до \$57,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,4% до \$55,6/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 67,46 руб., курс евро - на 0,5% до 76,80 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,5% до 2507 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 1100 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,4% до 2359 п.
- В МИРЕ.** Заседание FOMC (Комитета операций на открытом рынке) ФРС США по монетарной политике прошло в целом без «сюрпризов». Американский регулятор ожидаемо повысил процентную ставку на 25 б.п. до 2,25-2,5%. Прогноз по темпам повышения ставок также был ожидаемо скорректирован – ФРС прогнозирует два повышения в 2019 г. (против трех ранее) и еще одно в 2020 г. до 3-3,25%. Среди голосующих членов FOMC не было единогласия – большинство (11 из 17) считает оправданным не более двух повышений процентной ставки в 2019 г., из которых четверо выступают за один rate hike, а двое не видят факторов в пользу дальнейших повышений в 2019 г. Оставшееся меньшинство из шести человек проголосовало за три повышения в следующем году. В 2020 году прогнозируется одно или два повышения, а долгосрочная нейтральная ставка была снижена с 3% до 2,75%. При этом рынок закладывает только одно повышение в следующем году – до 2,5-2,75%.
- ФРС ожидает замедления темпов роста мировой экономики, в связи с чем скорректировала вниз прогноз по росту ВВП США на следующий год с 2,5% до 3%, а показатель базовой инфляции (Core PCE) – с 2,1% до 2%. При этом глава регулятора Джером Пауэлл заявил, что американский рынок труда остается сильным. Также Пауэлл заявил, что у ФРС нет четкого понимания темпов и конечного уровня повышения процентных ставок, и что политика регулятора является «нейтральной». Таким образом, американский регулятор может сделать паузу в темпах повышения процентных ставок в начале следующего года. Американский рынок акций (по индексу S&P500) снизился вчера на фоне итогов заседания, доллар США укрепился к корзине ключевых валют, однако сегодня утром скорректировался. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций снизились до 2,75%.
- Белый дом и Конгресс США пытаются договориться об утверждении временного федерального бюджета, чтобы избежать приостановки работы американского правительства. Сенат уже согласовал краткосрочный законопроект о расходах, который позволит предотвратить приостановку работы гос. учреждений до 8 февраля. Теперь документ находится на рассмотрении у Палаты представителей. Важно, что законопроект не учитывает \$5 млрд, которые президент США требует на строительство стены на границе с Мексикой, поэтому Дональд Трамп может отказаться подписывать его, что повышает риски шатдауна.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent снижается сегодня утром, торгуется около \$55/барр. На рынке все также присутствуют сомнения насчет эффективности новой сделки ОПЕК и не-ОПЕК, а также опасения относительно значительного роста добычи США и снижения мирового спроса.
- Вчера котировки получили краткосрочную поддержку после публикации отчета от Минэнерго США (EIA), который зафиксировал сокращение запасов нефти в США на 0,5 млн барр. при прогнозе роста на 2,5 млн барр. Добыча США за неделю, завершившуюся 14 декабря, не изменилась, оставшись на уровне 11,6 млн барр./сутки.
- В РОССИИ.** Минфин США несколько смягчил риторику в отношении России, ведомство намерено через 30 дней исключить алюминиевого гиганта «Русал», а также компании, с ним связанные, из санкционного списка. При этом совладелец компании Олег Дерипаска останется под санкциями. Тем не менее, санкционное давление со стороны США сохраняется – американское Министерство финансов накануне объявило новые ограничения в отношении ряда российских компаний и физлиц.
- Цены в России, по данным Росстата, за прошедшую неделю в среднем выросли на 0,2%. При этом, судя по ускорению среднесуточного темпа роста цен, в годовом выражении инфляция уже превысила 4%. По итогам года инфляция может ускориться еще немного и достичь 4,1-4,2%. Сам факт роста инфляции давно уже учтен рынком и в прогнозах ЦБ РФ и Минфина. Но, что важно, ранее ЦБ выражал обеспокоенность не самим абсолютным значением индекса потребительских цен, а драйверами роста цен – своим ускорением инфляция обязана продовольственным товарам. Более важным параметром с точки зрения ДКП остаются инфляционные ожидания, которые в этом году находятся под существенным давлением после ослабления рубля, роста цен на бензин, ускорения продовольственной инфляции и ожиданий по повышению НДС.
- При этом макроданные за ноябрь показывают неоднозначную картину. Высокий темп роста реальных заработных плат – 4,6% г/г и пересмотр данных за октябрь по этому показателю до 5,2% г/г сопровождался ускорением роста оборота розничной торговли до 3% г/г (1,9% месяцем ранее). Но реальные располагаемые доходы остаются крайне слабыми и снизились в сравнении с ноябрем 2017 г. на 2,9%, что, вероятно, связано как со снижением доходов населения кроме заработных плат (пособия, предпринимательская деятельность, инвестиции и пр.) на фоне ускорения инфляции, так и со спецификой учета кредитов в статистике Росстата.
- Слабые макроэкономические показатели подтверждают и Минэко, которое оценивает рост ВВП в ноябре только в 1,8% г/г, что на 1 п.п. ниже уровня октября и соответствует значению за январь-ноябрь. Замедление экономического роста связано с ослаблением промышленности, рост которой замедлился до 2,4%.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В условиях падающей нефти позитив от смягчения санкционной риторики со стороны США был нивелирован – рубль несколько ослабел к доллару, торгуется около 67,5 руб./\$. Итоги заседания ФРС США не оказали существенного влияния на динамику доллара США на глобальном рынке, так как соответствовали ожиданиям рынка.

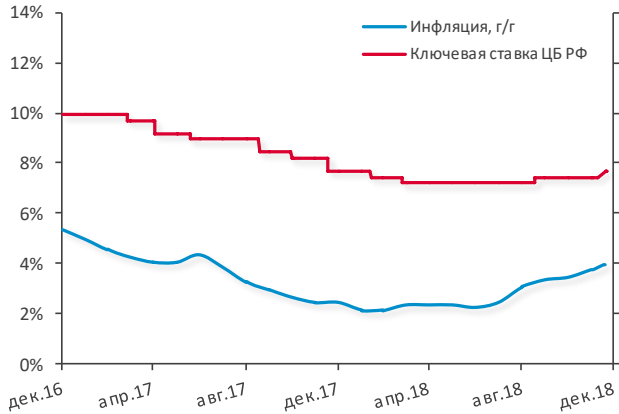
Макроэкономический календарь

- 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

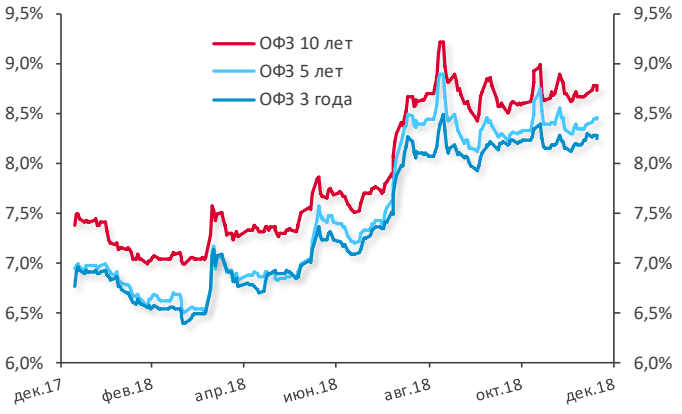
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



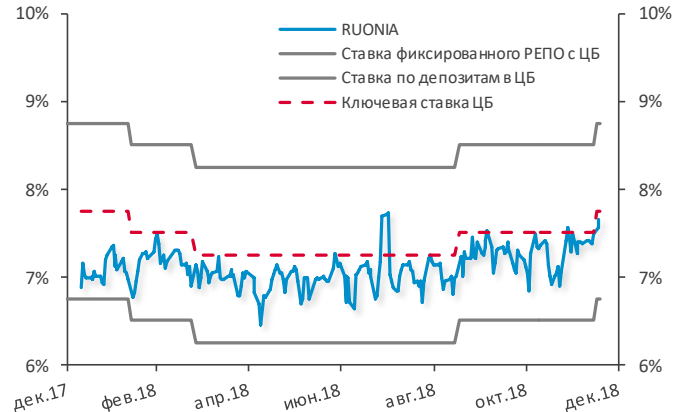
Доходности ОФЗ



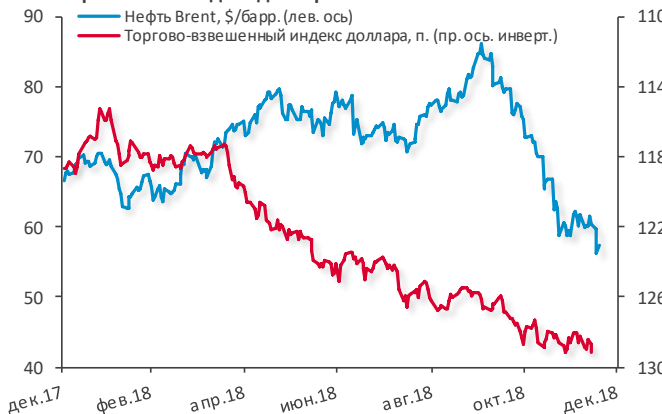
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



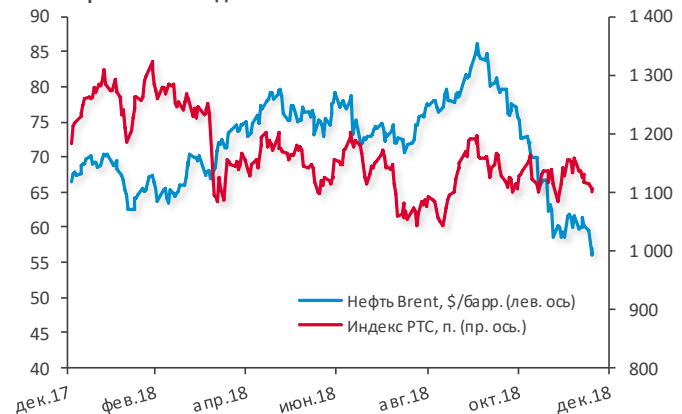
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».