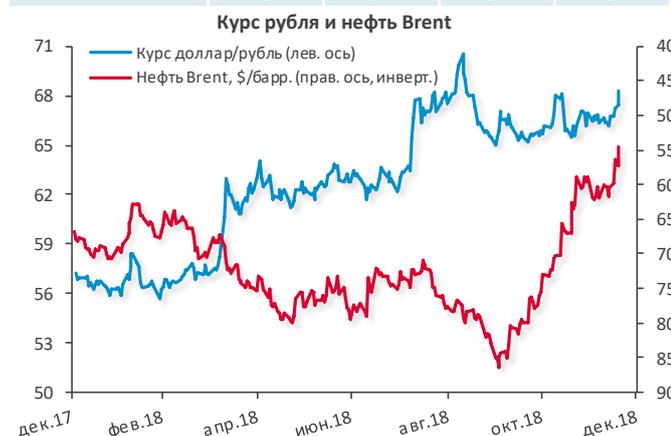


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1083	-1,5%	-4,1%	-6,1%
Индекс S&P500, п.	2467	-1,6%	-6,9%	-7,7%
Brent, \$/барр.	54,4	-5,0%	-11,6%	-18,7%
Urals, \$/барр.	53,9	-3,1%	-10,9%	-18,9%
Золото, \$/тр.ун.	1263	0,8%	1,6%	-3,1%
EURUSD	1,1446	0,6%	0,8%	-4,7%
USDRUB	68,29	1,2%	3,1%	18,5%
EURRUB	78,33	2,0%	4,1%	13,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 5,0% до \$54,4/барр., а российская нефть Urals - на 3,1% до \$53,9/барр. Курс доллара вырос на 1,2% до 68,29 руб., курс евро - на 2,0% до 78,33 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,6% до 2467 п. Индекс РТС потерял 1,5%, закрывшись на отметке 1083 п. Индекс Мосбиржи снизился на 0,2% до 2353 п.

• **В МИРЕ.** Американский рынок акций (по индексу S&P500) вчера продолжил падение, доллар США снижался к корзине ключевых валют. На рынок, в числе прочего, оказывают давление опасения приостановки работы американского правительства в случае, если Конгрессу и Белому дому не удастся достигнуть договоренностей по временному бюджету США. Палата представителей большинством голосов приняла законопроект, включающий \$5,7 млрд на строительство стены на границе с Мексикой, за что выступает президент США Дональд Трамп. Сегодня документ рассмотрит Верхняя палата, однако есть сомнения, что сенаторы-демократы его согласуют. В этом случае работа ряда гос. учреждений будет приостановлена до достижения новых договоренностей. Ранее Сенат согласовал краткосрочный законопроект о расходах, который позволил бы предотвратить приостановку работы гос. учреждений до 8 февраля. Однако документ не учитывал \$5 млрд, которые президент США требует на строительство стены на границе с Мексикой.

• Вчера министр финансов США Стивен Мнучин заявил, что ФРС не придется повышать процентную ставку в следующем году, если инфляция сохранится на низком уровне, а экономический рост будет стабилен. Глава американского Минфина считает, что фондовый рынок США чрезмерно отреагировал на итоги заседания Федерального резерва по монетарной политике (18-19 декабря). Вероятно, Мнучин, высказав такую позицию, попытался «успокоить» рынки, однако выраженной реакции на его комментарии не последовало.

• Тем временем, банк Мексики в четверг поднял процентную ставку на 25 б.п. до 8,25% на фоне инфляционных рисков. Во втором квартале 2018 года центральные банки ЕМ были вынуждены перейти к ужесточению ДКП, 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 приводит к ускорению инфляции и росту инфляционных ожиданий. Отток капитала с emerging markets, который происходит на фоне снижения интереса инвесторов к рисковому активам, оказывает дополнительное давление на валюты развивающихся стран.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent торгуется ниже \$55/барр. Инвесторы сомневаются в эффективности нового соглашения ОПЕК и не-ОПЕК по сокращению добычи на 1,2 млн барр./сутки. В текущий момент позитива на рынке нефти немного. В начале следующего года ожидается профицит сырья в условиях замедления спроса, роста добычи США и постепенного сокращения добычи странами картеля.

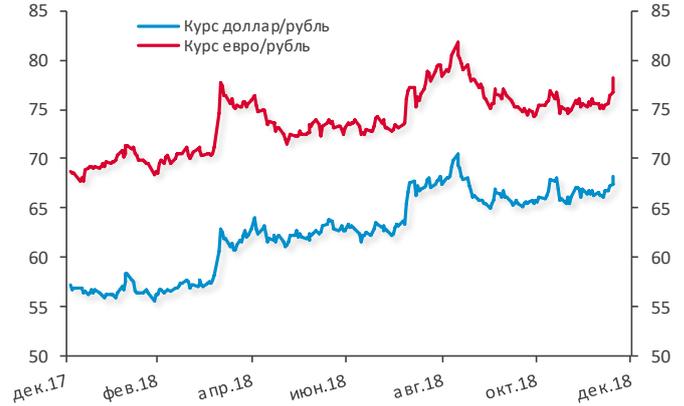
• Сегодня ОПЕК опубликует подробную таблицу с квотами по производству нефти стран-экспортеров, участвующих в сделке. Ранее картель не планировал публиковать конкретных квот, однако принял такое решение в целях повышения прозрачности.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль ослабел к доллару США, пробив вчера отметку в 68 руб./\$. До этого курс рубля с середины ноября торговался в сравнительно узком диапазоне 66-68 руб./\$, и остается на его верхней границе сегодня утром. Локальную поддержку национальной валюте продолжит оказывать налоговый период – во вторник уплачиваются НДС, НДС и акцизы (в сумме из-за снизившихся цен на нефть немногим более 1 трлн руб.). В случае стабильных внешних условий: если нефть не продолжит снижаться, что на наш взгляд маловероятно, и не начнется новая волна распродаж валют и активов ЕМ, рубль укрепится до 67-67,5 руб./\$ и будет оставаться сравнительно стабильным на фоне низкой торговой активности в предновогодние дни.

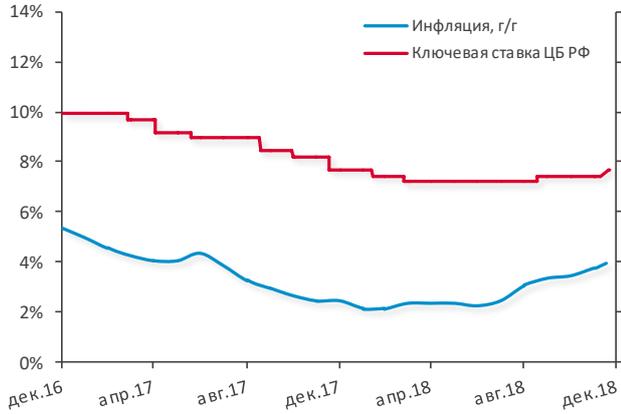
Макроэкономический календарь

- 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

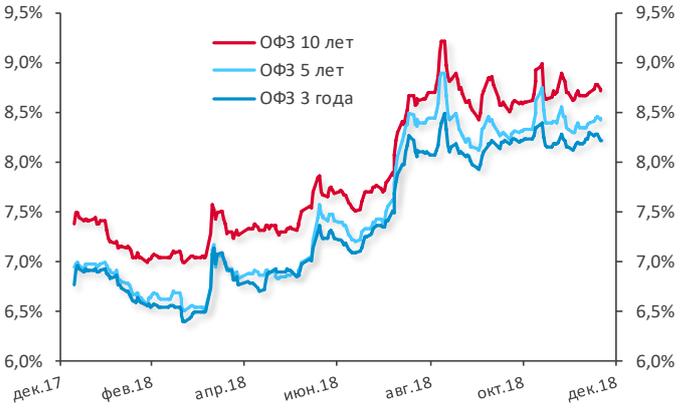
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



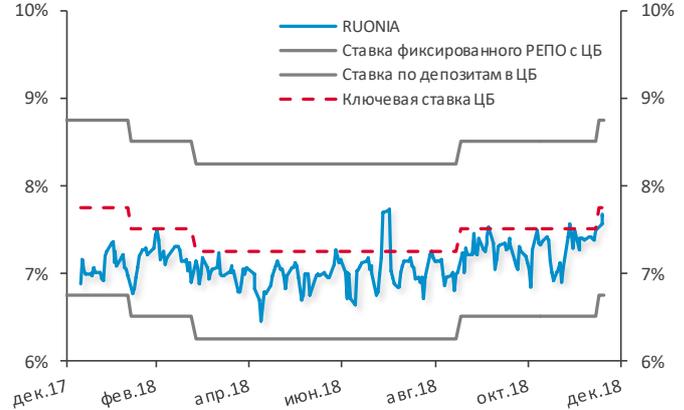
Доходности ОФЗ



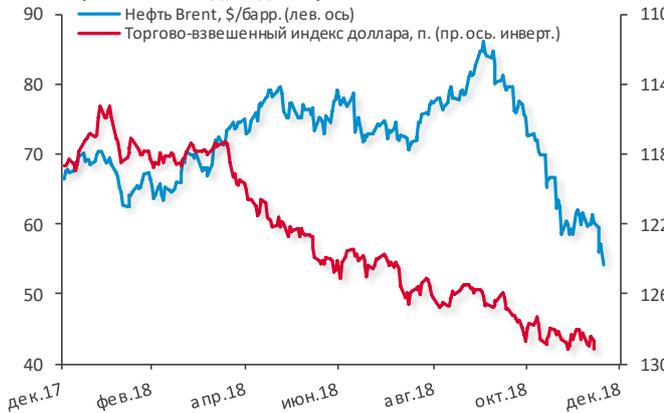
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



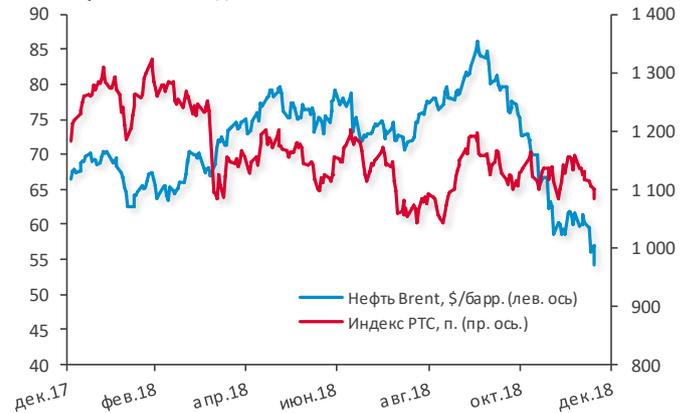
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».