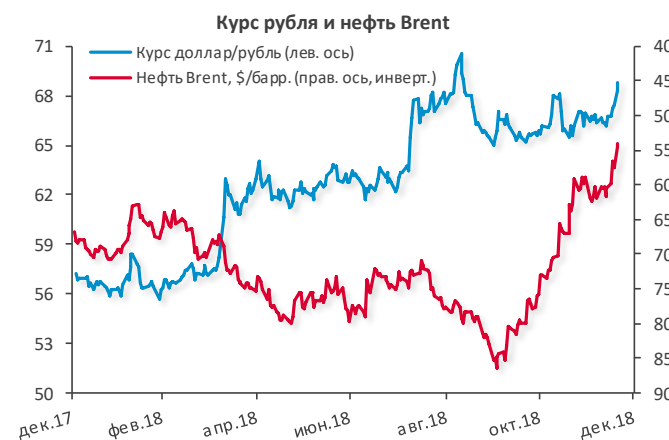


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1077	-0,6%	-3,5%	-6,7%
Индекс S&P500, п.	2417	-2,1%	-7,1%	-9,6%
Brent, \$/барр.	53,8	-1,0%	-10,7%	-19,5%
Urals, \$/барр.	52,8	-2,1%	-10,7%	-20,6%
Золото, \$/тр.ун.	1257	-0,5%	1,4%	-3,5%
EURUSD	1,1370	-0,7%	0,6%	-5,3%
USDRUB	68,84	0,8%	3,1%	19,5%
EURRUB	78,23	-0,1%	3,7%	13,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,0% до \$53,8/барр., а российская нефть Urals - на 2,1% до \$52,8/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 68,84 руб., курс евро снизился на 0,1% до 78,23 руб. Индекс S&P500 снизился на 2,1% до 2417 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 1077 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,2% до 2347 п.

• **В МИРЕ.** Прошедшая неделя стала для американского фондового рынка одной из худших за последние годы - индекс S&P 500 потерял более 7%, индекс Dow Jones - почти 7%, а Nasdaq - более 8,3%. Одним из факторов, приведших к падению, стало заседание ФРС США по монетарной политике и связанные с ним ожидания. Процентная ставка была повышена на 25 б.п. до 2,25-2,5%, однако у рынка до последнего оставались сомнения, пойдет ли ФРС на ужесточение монетарной политики на фоне падения рынка акций, призывов президента Дональда Трампа сохранить ставку, а также неуверенности самих представителей ФРС относительно дальнейшего курса ДКП. В итоге риторика американского регулятора показалась инвесторам недостаточно «мягкой» - ФРС заложила два повышения ставки в следующем году (против трех ранее), при том, что рынок ожидает лишь одно повышение в 2019 г.

• Кроме того, на рынок оказывали давление опасения относительно возможной временной приостановки работы американского правительства из-за отсутствия договоренностей между Белым домом и Конгрессом по бюджету США на следующий год. Камнем преткновения стало определение величины расходов на строительство стены на границе с Мексикой. Консенсус так и не был достигнут, и с 22 декабря работа четверти гос. учреждений была остановлена. Вероятно, шатдаун продлится как минимум до праздников. Сегодня раннее закрытие торгов в США, а 25 декабря рынки будут закрыты по случаю празднования Рождества. На этом фоне будет наблюдаться низкая торговая активность.

• В понедельник утром доллар США снижается к корзине ключевых валют, в том числе на фоне слухов о том, что президент Трамп намерен уволить главу ФРС Джерома Пауэлла в следующем году. Министр финансов США Стивен Мнучин опроверг эту информацию, пояснив, что хоть американский президент недоволен политикой, проводимой ФРС, намерений уволить главу регулятора у него нет. Трамп неоднократно заявлял о несогласии с действиями американского регулятора, на которые рынок перестал реагировать, однако слухи о возможном увольнении Пауэлла усилили беспокойства инвесторов.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent, опустившаяся на прошлой неделе до минимумов с сентября 2017 года, умеренно восстанавливается в понедельник утром, торгуется около \$54,2/барр. после сообщений о возможности более существенного снижения добычи в рамках сделки ОПЕК и не-ОПЕК. Президент ОПЕК, министр энергетики ОАЭ Сухейль аль-Мазруи заявил, что соглашение и так будет перевыполняться, т.к. в ряде стран наблюдается естественное сокращение добычи. По оценкам картеля, баланс спроса и предложения на глобальном рынке нефти будет достигнут уже в первом квартале 2019 года. Однако замедление мирового спроса, постепенное снижение добычи стран-экспортеров, а также интенсивный рост добычи США могут стать препятствием для столь скорого нивелирования профицита на рынке нефти.

• Напомним, в начале декабря 24 страны (ОПЕК и не-ОПЕК) согласовали уменьшение добычи на 1,2 млн барр./сутки (по сравнению с октябрём 2018 г.). Страны ОПЕК снизят производство на 800 тыс. барр./сутки, страны не-ОПЕК - на 400 тыс. барр./сутки (Россия обеспечит сокращение на 2%, т.е. более чем на 200 тыс. барр./сутки). Иран, Венесуэла, Ливия, совокупная добыча которых составляет около 5,6 млн барр./сутки, освобождены от сокращений в рамках соглашения. При этом производство нефти в этих странах, вероятно, будет продолжать сокращаться - в Иране из-за санкций США, а в Ливии и Венесуэле по причине внутренних конфликтов. Страны ОПЕК и не-ОПЕК контролируют около 50% мирового рынка нефти, производя порядка 48 млн барр./сутки. При этом растущая добыча США остается угрозой для баланса на мировом рынке нефти.

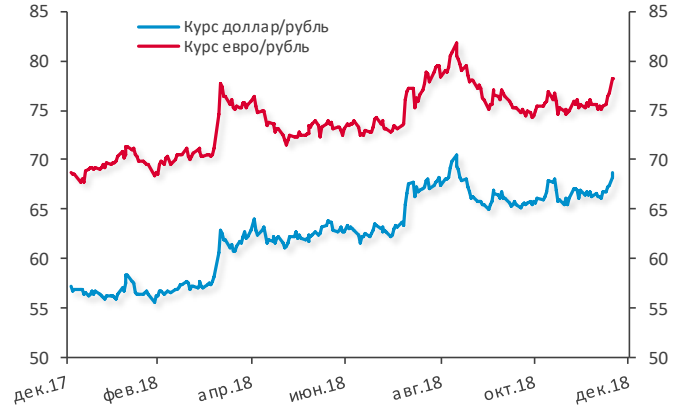
• **В РОССИИ.** Согласно предварительным данным ЦБ РФ, в ноябре нерезиденты сократили вложения в ОФЗ еще на 21 млрд руб., таким образом отток средств иностранных инвесторов из российского рублевого госдолга сохраняется уже четыре месяца подряд и составил 220 млрд руб. в августе-ноябре, а с начала года - 444 млрд руб. Это проявление сохраняющегося давления на рынки развивающихся стран из-за снижения аппетита инвесторов к риску, более того влияние оказывает локальная история с санкциями США и ЕС против России. Влияние оттока капитала на курс рубля в следующем году станет более существенным на фоне возврата ЦБ РФ к покупкам валюты на рынке.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В понедельник утром валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США после существенного снижения в пятницу, рубль в лидерах роста, торгуется сегодня около 68,3 руб./\$. Российской валюте, в числе прочего, оказывает поддержку растущая нефть и налоговый период - во вторник уплачиваются НДС, НДПИ и акцизы (в сумме из-за снизившихся цен на нефть немногим более 1 трлн руб.).

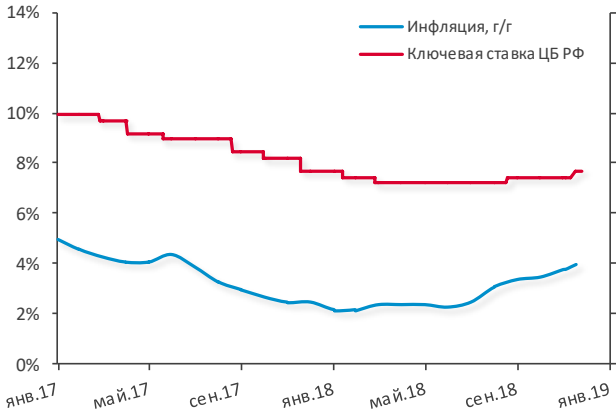
Макроэкономический календарь

- 26 декабря 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 27 декабря 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 28 декабря 02:30 – Уровень безработицы в ноябре, Япония
- 28 декабря 09:00 – производственный индекс Markit PMI в декабре, Россия
- 28 декабря 19:00 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 28 декабря 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 29 декабря – ВВП в третьем квартале, Россия
- 29 декабря – инфляция в декабре, Россия
- 31 декабря 04:00 – индексы PMI в декабре, Китай

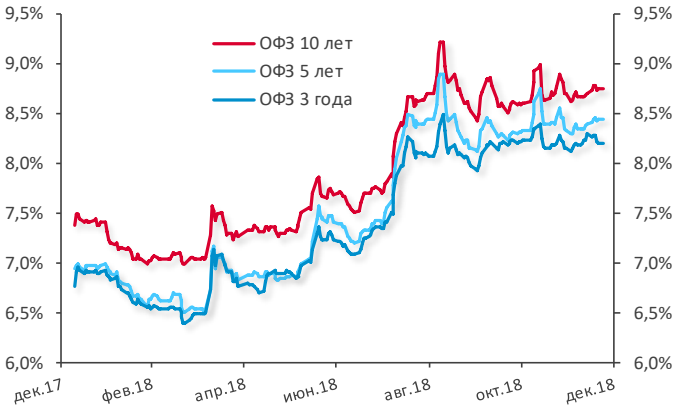
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



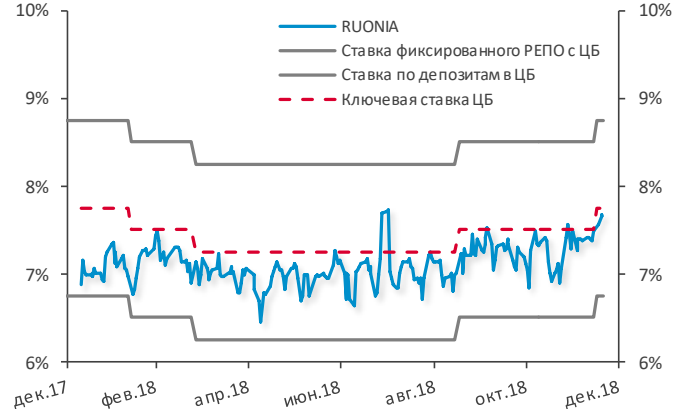
Доходности ОФЗ



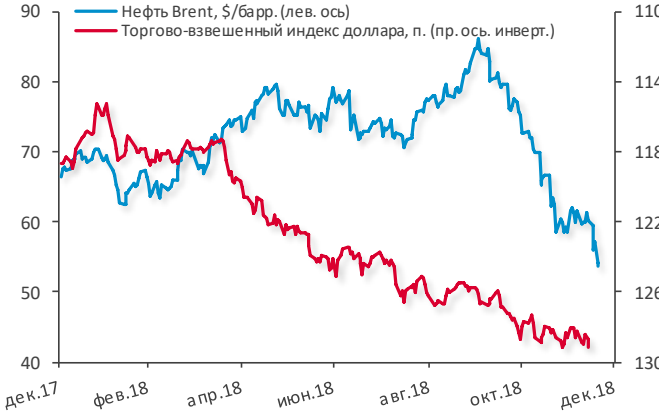
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



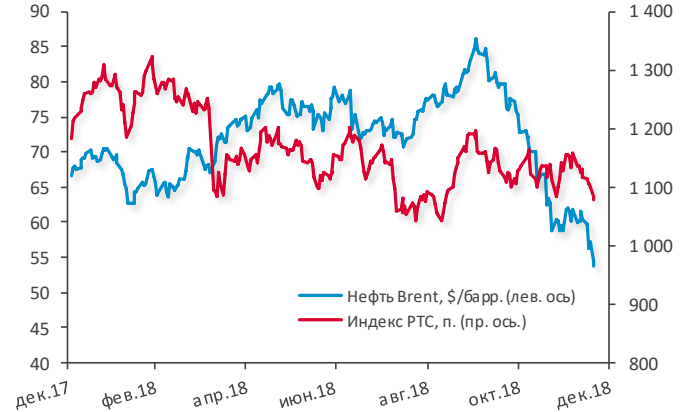
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».