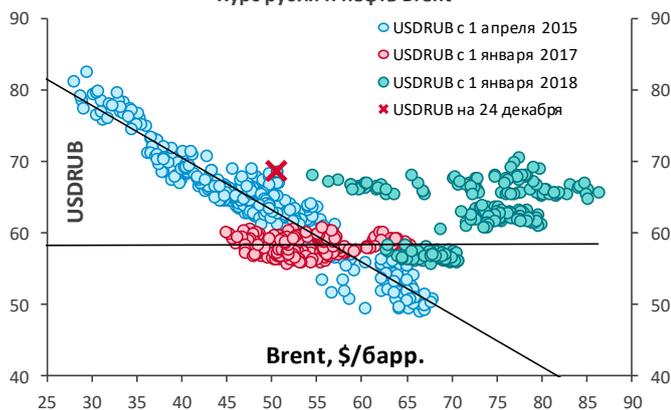


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



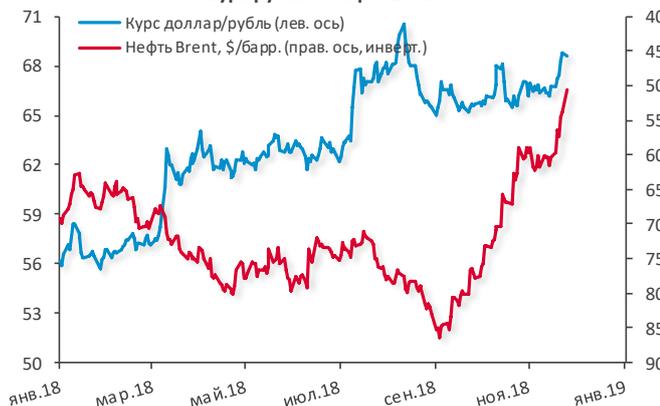
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

| 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. | 1070 | -0,7% | -3,9% | -7,3% |
| Индекс S&P500, п. | 2351 | -2,7% | -7,7% | -12,1% |
| Brent, \$/барр. | 50,5 | -6,2% | -15,3% | -24,5% |
| Urals, \$/барр. | 49,3 | -6,6% | -14,2% | -25,9% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1268 | 0,9% | 1,7% | -2,6% |
| EURUSD | 1,1406 | 0,3% | 0,5% | -5,0% |
| USDRUB | 68,58 | -0,4% | 2,7% | 19,0% |
| EURRUB | 78,17 | -0,1% | 3,2% | 12,9% |

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• ИТОГИ ТОРГОВ. По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 6,2% до \$50,5/барр., а российская нефть Urals - на 6,6% до \$49,3/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 68,58 руб., курс евро - на 0,1% до 78,17 руб. Индекс S&P500 снизился на 2,7% до 2351 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1070 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,1% до 2322 п.

• В МИРЕ. Фондовый рынок США вчера продолжил отвесное падение, индекс S&P 500 потерял за день более 2,7%, закрывшись на минимумах с апреля 2017 года, Dow Jones снизился почти на 3%, а NASDAQ - на 2,2%. Обвал на финансовых рынках беспокоит представителей администрации президента США. Министр финансов Стивен Мнучин провел вчера совещание с главами крупнейших американских банков, чтобы удостовериться в достаточности ликвидности в системе, что, тем не менее, не поддержало рынки.

• Негативная динамика американского рынка акций беспокоит и самого президента США, который, однако, обвиняет в этом ФРС США. Вчера Д. Трамп в своем официальном Twitter заявил об отсутствии у ФРС «понимания рынка», а также необходимости торговых войн, важности сильного доллара и даже временной приостановки работы госучреждений, назвав регулятора единственной проблемой американской экономики. Рынок, который перестал реагировать на призывы Трампа сохранить ставку, усилил падение после этого сообщения.

• Частичная приостановка работы федерального правительства США создает дополнительную неопределенность. Сегодня большинство мировых рынков, в том числе и США, закрыты по случаю празднования Рождества. Так, четверть гос. учреждений не смогут вернуться к работе как минимум до конца праздников. Более того, существует вероятность, что Белый дом и демократы не достигнут консенсуса до нового года. В этом случае процесс согласования федерального бюджета станет еще более непростым, т.к. с 1 января 2019 года изменится состав Конгресса, в котором теперь будут преобладать демократы. Так, согласование требуемой Д. Трампом величины расходов на строительство стены с Мексикой станет еще более затруднительным. Это станет фактором в пользу дальнейшего снижения доллара США.

• Тем временем, американские казначейские 10-летние облигации пользовались вчера спросом, доходности опустились ниже 2,74%.

• НЕФТЬ. На фоне всеобщего бегства из рискованных активов цена нефти Brent упала вчера более чем на 6% - до минимумов с августа прошлого года, опускаясь в моменте ниже \$50,5/барр. Сообщения о том, что страны-экспортеры ОПЕК и не-ОПЕК могут более существенно сократить добычу в следующем году, чем было согласовано в начале декабря, не оказали выраженной поддержки котировкам. Сохраняются опасения существенного замедления мирового спроса, в связи с чем на мировом рынке может сформироваться значительный профицит нефти.

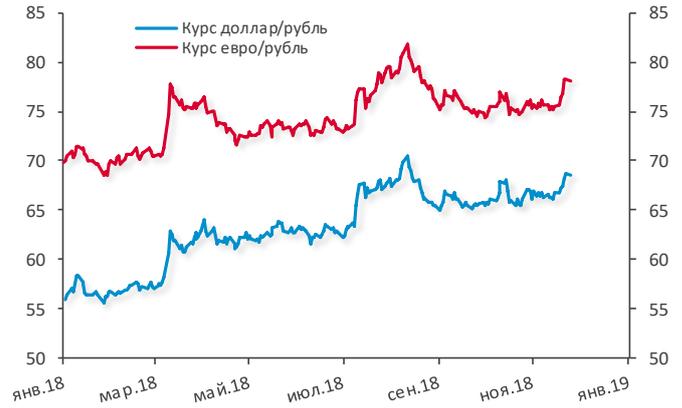
• НАШИ ОЖИДАНИЯ. Российский рынок акций снижается во вторник утром вслед за упавшим вчера американским фондовым рынком и нефтью.

• В условиях упавшей ниже \$50,5/барр. нефти рубль демонстрирует худшую динамику среди валют emerging markets, торгуясь около 68,8 руб./\$. Сегодня уплачиваются основные налоги - НДС, НДС и акцизы (в сумме из-за снизившихся цен на нефть немногим более 1 трлн руб.), что может оказать локальную поддержку российской валюте.

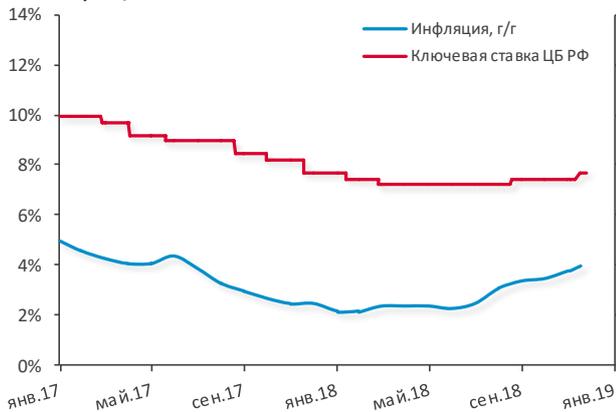
Макроэкономический календарь

- 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

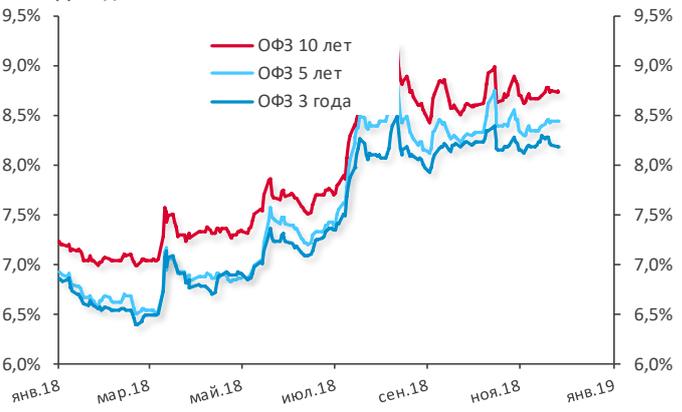
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



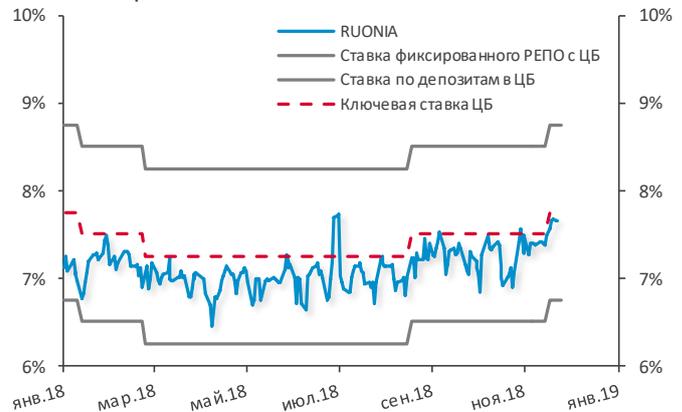
Доходности ОФЗ



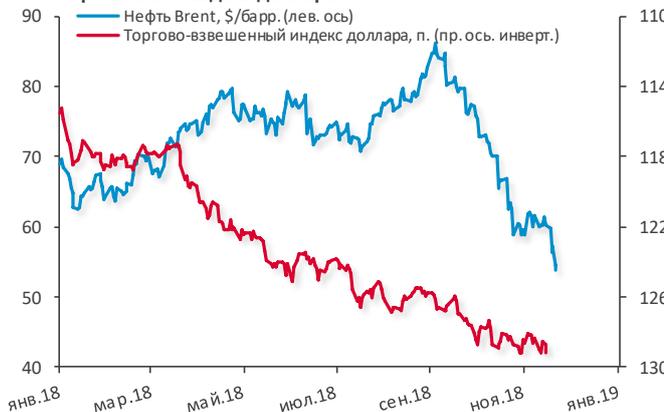
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



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».