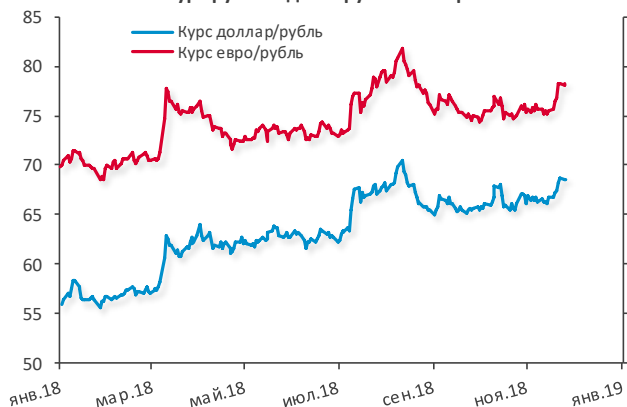
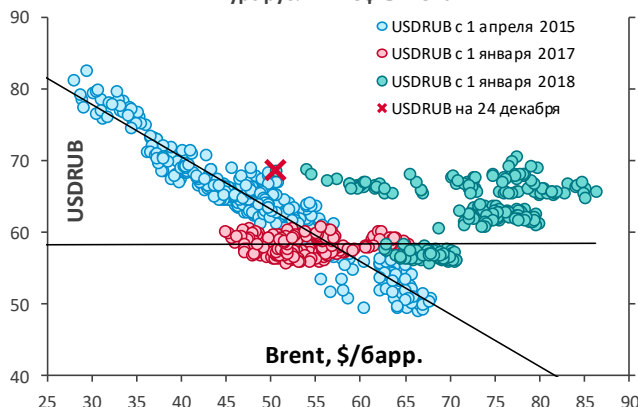


Курс рубля к доллару США и евро



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.	1049	-2,0%	-5,2%	-9,2%
Индекс S&P500, п.	2351	0,0%	-7,7%	-12,1%
Brent, \$/барр.	50,5	0,0%	-10,3%	-24,5%
Urals, \$/барр.	49,3	0,1%	-10,0%	-25,8%
Золото, \$/тр.ун.	1269	0,0%	1,5%	-2,6%
EURUSD	1,1392	-0,1%	0,3%	-5,1%
USDRUB	68,67	0,1%	2,1%	19,1%
EURRUB	78,26	0,1%	2,4%	13,0%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** Нефть вчера не торговалась. Курс доллара вырос на 0,1% до 68,67 руб., курс евро - на 0,1% до 78,26 руб. Индекс РТС потерял 2,0%, закрывшись на отметке 1049 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,4% до 2291 п.

• **В МИРЕ.** Сегодня на большинстве торговых площадок возобновятся торги после окончания рождественских праздников. В последний предпраздничный день (24 декабря) американский фондовый рынок продемонстрировал падение – индексы S&P 500, Dow Jones и Nasdaq потеряли более 2% за торговую сессию. Сегодня утром фьючерсы на индекс S&P снижаются, что может свидетельствовать о продолжении падения и самого индекса. По всей видимости, фондовому рынку не помогают и призывы президента США Дональда Трампа покупать акции американских компаний, т.к. они сейчас находятся на «привлекательных уровнях». Коррекция фондового рынка США, наблюдалась во время торгов в укороченный рабочий день на «тонком» рынке. Поэтому динамика рынка акций сегодня, в полноценную торговую сессию, покажет реальную картину и либо подтвердит существующий уход инвесторов от риска, либо напротив, приведет к отскоку в рискованных активах (нефти, валютам EM, акциям).

• Американский президент не согласен с проводимой ФРС США денежно-кредитной политикой, и его комментарии выглядят противоречиво. С одной стороны, Трамп считает темп повышения процентных ставок неприемлемым для текущего состояния экономики страны. С другой стороны, заявив, что экономика США находится в «лучшем состоянии за всю историю». В 3 кв. 2018 года темпы роста ВВП США составили 3,4%. Столь впечатляющий рост был достигнут во многом благодаря позитивному эффекту от налоговой реформы (который уже сходит «на нет») и расширения дефицита бюджета за счет увеличения госрасходов. Трамп опасается, что повышение процентных ставок ускорит приближение рецессии, которая, судя по ряду рыночных индикаторов, наступит в 2020 г.

• Тем временем, обсуждения в Конгрессе федерального бюджета США на следующий год возобновятся лишь 27 декабря, т.е. ряд американских госслужащих останется в неоплачиваемом отпуске еще на несколько дней. Инвесторы опасаются, что история с временной приостановкой работы американского правительства (shutdown) может затянется до начала работы Конгресса нового созыва, т.е. до 3 января. В этом случае процесс согласования бюджета станет еще более сложным, т.к. со следующего года в Конгрессе будут преобладать демократы. Напомним, 22 декабря работа четверти государственных учреждений США была приостановлена из-за того, что Белому дому и Конгрессу не удалось договориться о бюджете на следующий год. Камнем преткновения стала величина расходов на строительство стены с Мексикой. Д. Трамп требует \$5,7 млрд дополнительных бюджетных расходов, демократы готовы выделить только \$1,6 млрд, которые уже заложены в бюджет. Ситуация с частичным «шатдауном» американского правительства – фактор в пользу снижения доллара США к корзине ключевых валют.

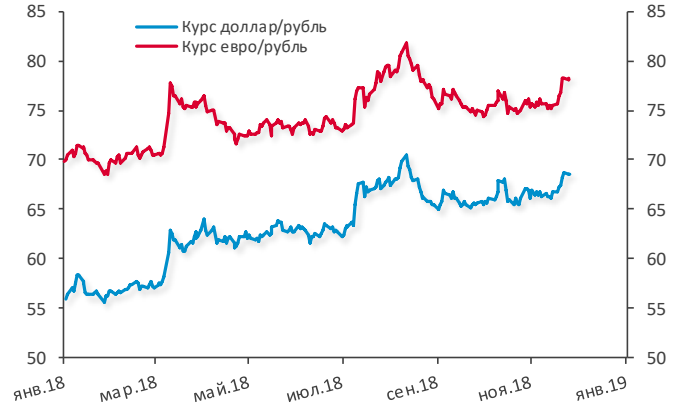
• **НЕФТЬ.** Вчера торги фьючерсами на нефть марки Brent не проводились, возобновятся сегодня. В понедельник котировки, потеряв более 6%, на фоне бегства инвесторов от риска, закрылись на уровне ниже \$50,5/барр. – минимумом с августа прошлого года. Участники рынка сомневаются в эффективности новой сделки ОПЕК и не-ОПЕК, опасаясь растущей добычи американских сланцевиков. США, Россия и Саудовская Аравия контролируют порядка 35% мирового рынка сырья, и, если добыча РФ и СА ограничена сделкой ОПЕК, то США могут существенно наращивать производство. Ведущие мировые энергетические агентства прогнозируют новые максимумы по американской добыче. Ранее ожидалось, что США станут мировым лидером по производству нефти в 2019 году, однако страна еще в прошлом месяце продемонстрировала исторические максимумы по производству, заняв лидирующее положение. Таким образом, темпы роста производства сланцевой нефти в США является значительным фактором давления на котировки, однако мы не считаем, что цена нефти опустится существенно ниже \$50/барр. и, вероятно, возобновит рост в начале следующего года.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне низкой торговой активности вчера российская валюта не демонстрировала выраженной динамики, торговалась в районе 68,8 руб./\$. Сегодня на фоне исчерпания позитивного эффекта от налогового периода в РФ и в условиях упавшей ниже \$50,5/барр. нефти рубль демонстрирует худшую динамику среди валют emerging markets, торгуясь около 69,2 руб./\$.

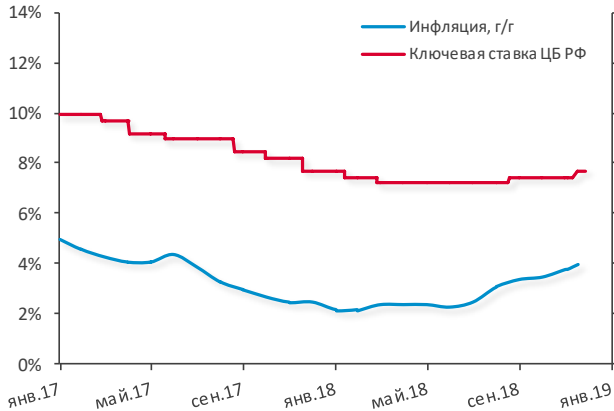
Макроэкономический календарь

- 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

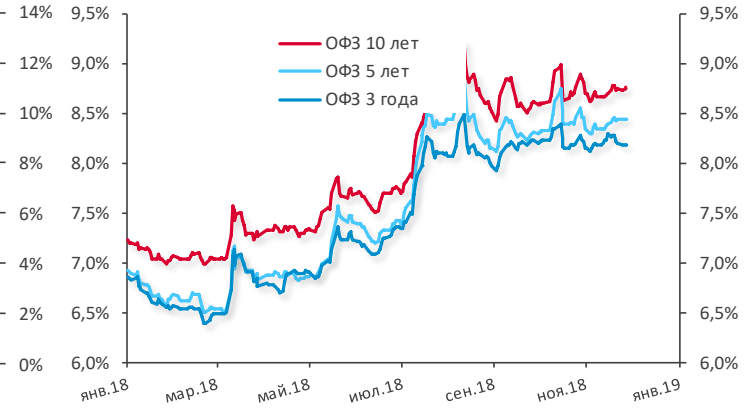
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



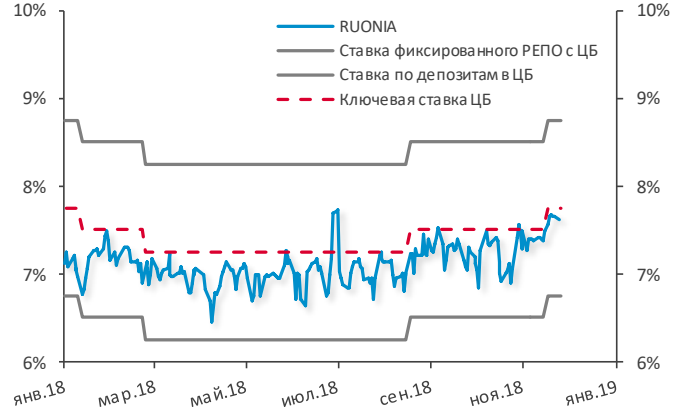
Доходности ОФЗ



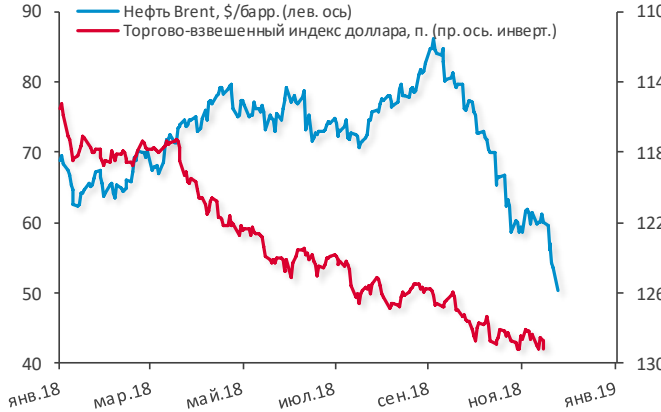
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



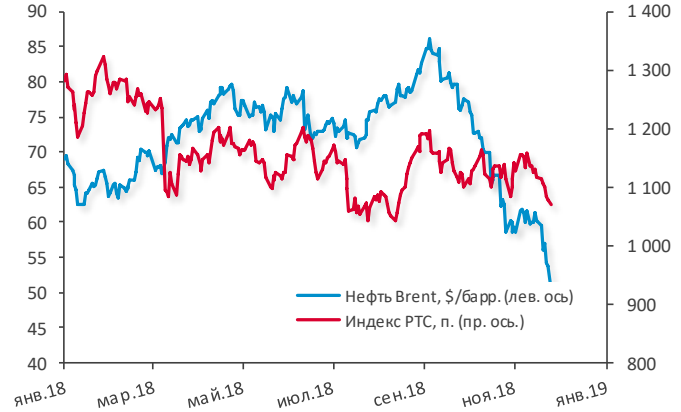
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».