

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1535	0,7%	1,2%	43,6%
Индекс S&P500, п.	3224	0,1%	1,0%	28,6%
Brent, \$/барр.	66,4	0,4%	1,6%	23,4%
Золото, \$/тр.ун.	1484	0,5%	0,6%	15,8%
EURUSD	1,1089	0,1%	-0,5%	-3,3%
USDRUB	62,27	0,0%	-0,3%	-10,8%
EURRUB	69,05	0,1%	-0,8%	-13,7%
UST 10 лет, %	1,93	1,2 б.п.	5,8 б.п.	-75,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,42	0 б.п.	2 б.п.	-227,5 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Китай снижает тарифы
- Рождество
- DASKA

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

Завтра Рождество, в США и Европе выходной. Торговая активность снижается, рынки готовятся закрывать год вблизи исторических максимумов. Позитива добавляют заявления Китая о планируемом снижении пошлин на ряд товаров из США с начала января. Снижение пошлин коснется замороженной свинины, фармацевтической продукции, бумажных изделий и некоторых высокотехнологичных товаров, включая комплектующие для смартфонов. Официально этот шаг со стороны КНР не связан напрямую с подписанием сделки и призван удовлетворить внутренние потребности страны, но все равно в очередной раз подтверждает позитивную динамику торговых отношений. На этом фоне индексы акций подрастают сегодня утром, торгуясь у максимумов года, а рубль укрепляется, курс снизился до 62,13 руб./\$.

При этом появившиеся подробности санкционного законопроекта DASKA (текст был опубликован на сайте конгресса США) не оказали негативного влияния на российские активы. Текущая редакция предполагает, что после подписания закона в течение 90 дней разведка и Госдепартамент должны подготовить доклад о вмешательстве РФ во внутреннюю политику США и, если факт этого вмешательства будет доказан, против России будут введены новые санкции. Аналогичный механизм инициализации будет применяться и к санкциям из-за Украины. Тем не менее, позиция Госдепа об избыточной жесткости и не конструктивном подходе DASKA снижает вероятность негативного развития этого вопроса в следующем году.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль заканчивает год на позитивной ноте, поддерживаемый помимо внешнего позитива налоговым периодом. Завтра уплачиваются НДС, НДСП и акцизы (около 1,1 трлн руб. в сумме), но учитывая выходной день на западе большинство экспортеров, вероятно, конвертировали валюту для налоговых выплат заранее. При этом ожидания

на январь остаются неоднозначными. Сезонно первый квартал обычно достаточно сильный с точки зрения текущего счета платежного баланса, а курс рубля в большинстве случаев успешно проходит новогодние праздники. С другой стороны, мы заходим в следующий год с уже крепким рублем и столкнемся с предстоящими выплатами дивидендов Лукойлом и увеличением объема покупок валюты на рынке. Так, по нашим оценкам, объем дополнительных нефтегазовых доходов в январе может составить 250 млрд руб., что с 17 рабочих дней в январе, приведет к увеличению ежедневного объема операций на валютном рынке до 17,6 млрд руб. с учетом «докупок» валюты ЦБ РФ, что почти в полтора раза больше объема дневных операций в декабре. Поэтому мы не ожидаем, что тренд на укрепление рубля сохранится в начале следующего года. ■

Макроэкономический календарь

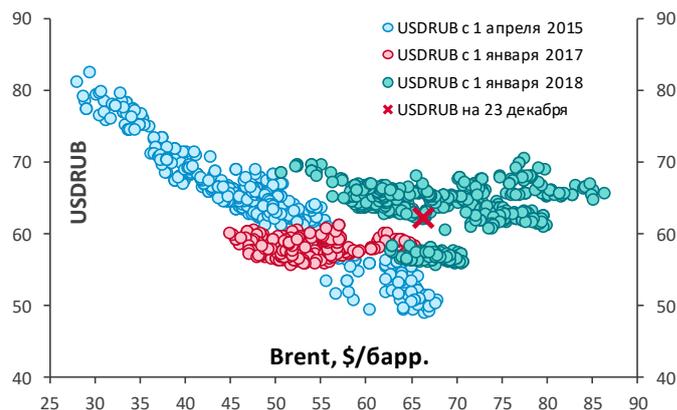
- 23 декабря 16:30 - заказы на товары длительного пользования в ноябре, США
- 23 декабря - Доклад о денежно-кредитной политике, Россия
- 24 декабря 02:50 - протокол с заседание Центрального Банка, Япония
- 25 декабря 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 26 декабря 16:30 - первичные заявки на пособие по безработице, США
- 27 декабря 02:30 - инфляция в декабре, Япония
- 27 декабря 02:50 - розничные продажи, промпроизводство в ноябре, Япония
- 27 декабря 19:00 - запасы сырой нефти (DOE), США
- 27 декабря 21:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США
- 30 декабря 09:00 - производственный Markit PMI в декабре, Россия
- 30 декабря 16:00 - ВВП в третьем квартале, Россия
- 31 декабря 04:00 - индексы PMI в декабре, Китай
- 31 декабря 09:00 - Markit PMI сферы услуг в декабре, Россия
- 31 декабря 16:00 - сальдо платежного баланса в третьем квартале, Россия
- 31 декабря - инфляция в 2019 году, Россия

Прогноз основных макроэкономических показателей

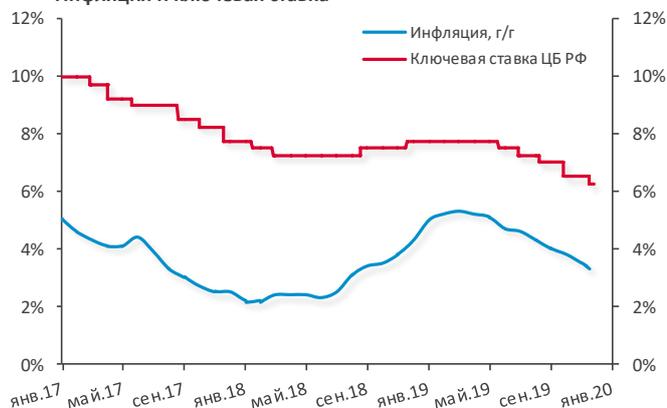
Макропоказатели	Декабрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3-3,25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,25-6,5%	6,25-6,5%	6,25%
Курс USDRUB*	62,5-63,5	62,5-63,5	64-66
Курс EURRUB*	69-70	69-70	72-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.

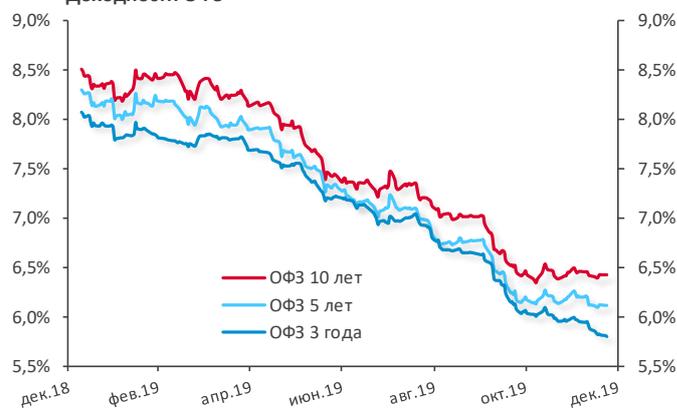
Курс рубля и нефть Brent



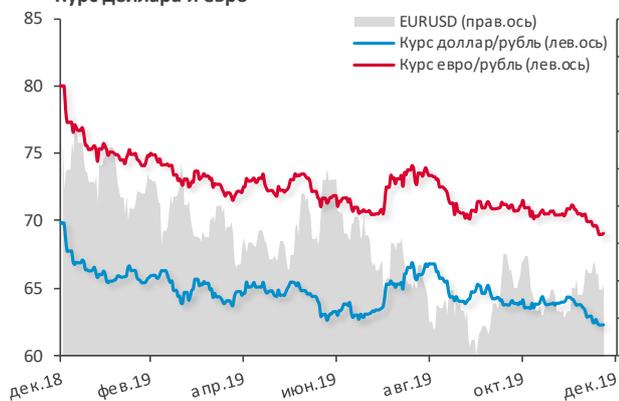
Инфляция и ключевая ставка



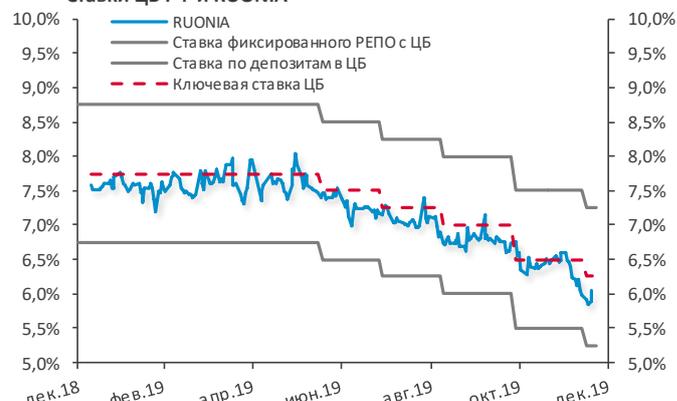
Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bsppb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bsppb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

Представленный информационно-аналитический материал (далее и по тексту также – «Материал») подготовлен ПАО «Банк «Санкт - Петербург» (далее и по тексту также «Банк»).

Обращаем Ваше внимание на следующие существенные условия, факты и обстоятельства в связи с Материалом.

Материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Банк, а равно как и его работник и/или уполномоченный представитель, любым образом предоставляя Материал лицу или лицам (далее и по тексту также «Потребитель Материала»), включая лиц, самостоятельно ознакомившихся с Материалом или получивших любым образом информацию из Материала или связанную с Материалом, не оказывает Потребителю Материала какого-либо инвестиционного консультирования и/или не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. В случае принятия решения о заключении какой-либо сделки/договора, такое решение принимается Потребителем Материала, не полагаясь на Материал как на индивидуальную инвестиционную рекомендацию, а исключительно самостоятельно и/или с привлечением сторонних (третьих) лиц, не связанных с Банком и не являющихся работниками Банка.

Настоящий Материал ни в какой мере: 1) не является рекламой; 2) не носит характер любой оферты (предложения); 3) не имеет в качестве основной цели продвижение каких-либо объектов в виде ценных бумаг и/или производных финансовых инструментов, и/или финансовых услуг, в том числе объектов, информация о которых приведена или содержится любым образом в Материале (далее и по тексту также – «Объект» или «Объекты»); 4) не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов; 5) не включает любых гарантий или обещаний относительно прогнозов или результатов; 6) не направлен на побуждение приобрести, продавать, обменивать или совершать какие-либо сделки с одним или несколькими Объектами; 7) должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к Банку, включая его органы и работников, а также к третьим лицам, включая тех, информация о которых тем или иным образом имеется в Материале.

Вся информация и сведения, содержащиеся в Материале, получены Банком из открытых публичных источников, которые Банк, по своему усмотрению, рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, а также не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря на то, что, проверка информации не проводилась и Банк, 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 Материала и информации. Банк, включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) Потребителя Материала, любых третьих лиц, а также за любые убытки и/или за любой ущерб, возникший или могущий возникнуть в связи с любым использованием Материала или информации и/или сведений, размещенных в Материале или связанных с ним дополнительных сведениях и данных, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений как в самом Материале, так и в прочих связанных с ним сведений и данных.

Любая приведенная в Материале информация может измениться, быть изменена и/или дополнена Банком в любое время без предварительного уведомления Потребителя Материала или третьих лиц. Вместе с тем, Банк не имеет каких-либо обязательств по внесению в Материал исправлений, изменений и/или дополнений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

Банк не дает заверений и гарантий, что Материал предназначен для каждого из его получателей или Потребителей Материала. Каждый Потребитель Материала самостоятельно принимает решение о совершении любого рода сделки или операции, самостоятельно и за свой счет несёт различного рода риски, включая риск убытков. Понимание Материала и принятие решений о совершении сделок и операций с Объектами требуют или могут требовать от Потребителя Материала соответствующих специальных знаний и/или опыта, а в ряде случаев отнесения или признания Потребителя Материала к квалифицированным инвесторам или отнесения к иному установленному законодательством статусу.

Информация в Материале подвержена влиянию различных рисков, в том числе неопределенности или иных факторов, которые находятся вне пределов контроля Банка и возможности точного прогнозирования, вследствие чего представленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Все существенные условия и данные относительно Объектов, информация о которых содержится в Материале, в большинстве случаев требует более детального изучения, а также необходимости ознакомления с документами относительно каждого конкретного Объекта.

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. © 2019 ПАО «Банк «Санкт-Петербург»».