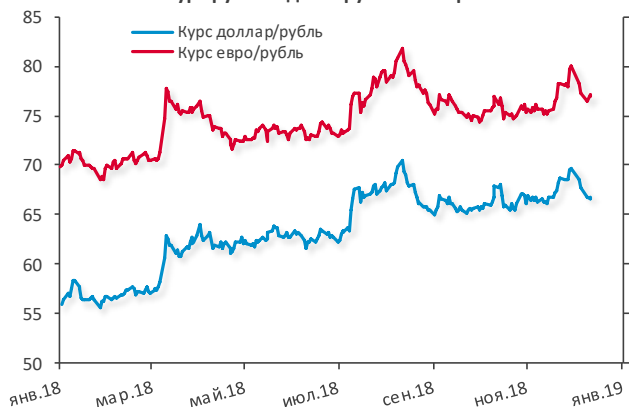
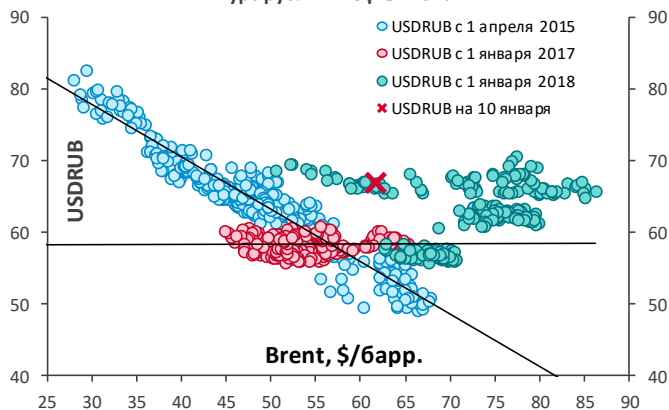


**Курс рубля к доллару США и евро**



**Курс рубля и нефть Brent**



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

Основные макропоказатели	Январь 2019	I кв. 2019	II кв. 2019
Инфляция, г/г	4,5-4,7%	4,5-5,5%	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.	1142	0,6%	5,1%	6,9%
Индекс S&P500, п.	2597	0,5%	6,1%	3,6%
Brent, \$/барр.	61,7	0,4%	10,2%	14,6%
Urals, \$/барр.	60,3	0,0%	10,4%	13,3%
Золото, \$/тр.ун.	1288	-0,2%	-0,2%	0,5%
EURUSD	1,1500	-0,4%	0,9%	0,3%
USDRUB	66,91	0,2%	-2,5%	-4,2%
EURRUB	76,91	-0,2%	-1,7%	-3,9%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$61,7/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$60,3/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 66,91 руб., курс евро снизился на 0,2% до 76,91 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2597 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1142 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,8% до 2434 п.

• **Доллар США** снижается сегодня утром к корзине ключевых валют после комментариев главы ФРС США Джерома Пауэлла, который подтвердил намерение регулятора быть более «терпеливым» в части темпов ужесточения монетарной политики. Председатель Федрезерва поделился обеспокоенностью относительно состояния экономики Китая и рисков более существенного замедления темпов роста мировой экономики. Тем временем, экономика США, по мнению Пауэлла, находится в хорошем состоянии, но особое внимание следует уделять волатильности на рынках, из-за чего снижается прогнозируемость экономических показателей, на которые ориентируется ФРС. Сегодня выйдут данные по потребительской инфляции в США в декабре. Ожидается, что показатель замедлится с 2,2% г/г в ноябре до 1,9% г/г. При этом базовая инфляция (без учета волатильных составляющих) сохранится на уровне 2,2%. Данные могут оказать выраженное влияние на динамику доллара США на глобальном рынке.

• **Доходности американских казначейских 10-летних облигаций** вчера достигли в моменте уровня 2,74% после комментариев Пауэлла о том, что ФРС пока не определила итоговый размер активов на своем балансе (который в текущий момент составляет около \$4 трлн.), однако намерена сокращать его. Глава Федеральной резервной системы предупредил, что баланс будет заметно сокращаться в дальнейшем, однако не снизится до докризисных уровней (перед кризисом 2008 г. баланс не превышал \$1 трлн.).

• **Американский рынок акций** (по индексу S&P 500) снизился после выступления Пауэлла, однако к концу торговой сессии отыграл потери благодаря оптимизму относительно прогресса в торговых отношениях США и Китая, завершив торги в плюсе (+0,5%).

• **Цена нефти марки Brent** умеренно растет сегодня утром, торгуется выше \$61,6/барр. Котирувки поддерживают ожидания торгового «перемирия» США и Китая. Эскалация «торговых войн» в прошлом году вызвала опасения у участников рынка относительно более значительного замедления мировой экономики. Это, в свою очередь, может привести к снижению глобального спроса, в том числе и на нефть. Таким образом, достижение договоренностей – фактор в пользу сохранения спроса на сырье и роста котировок.

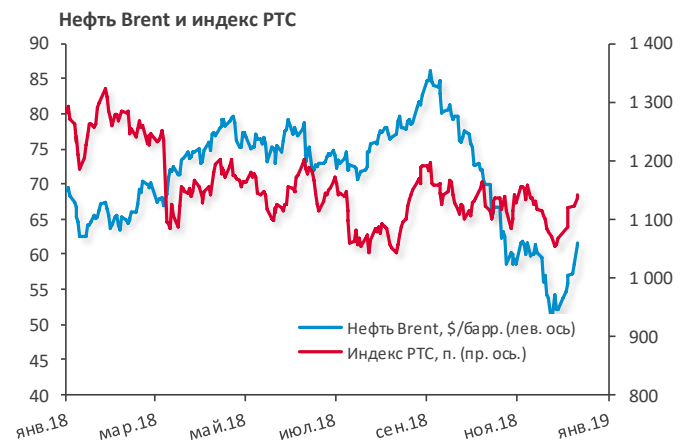
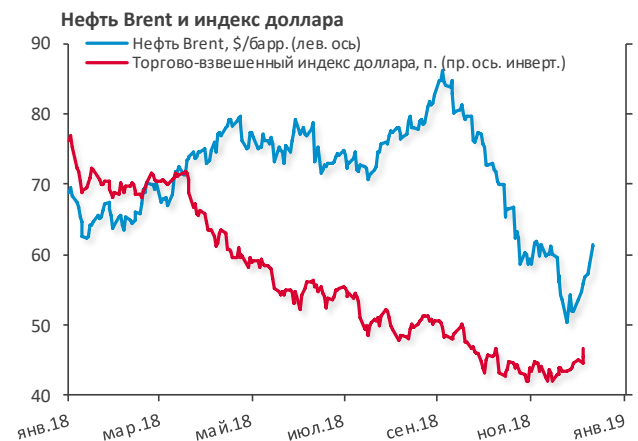
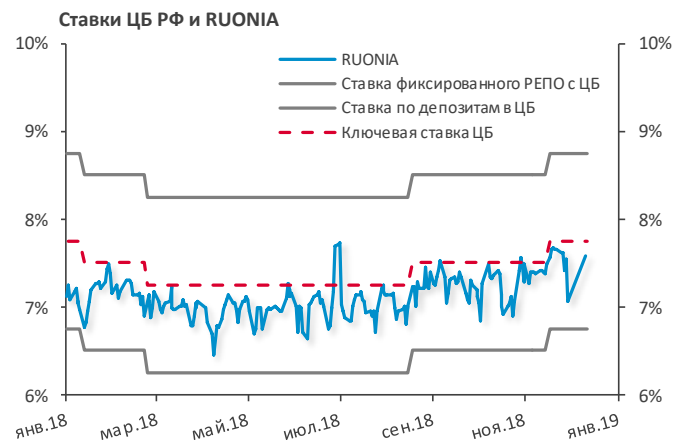
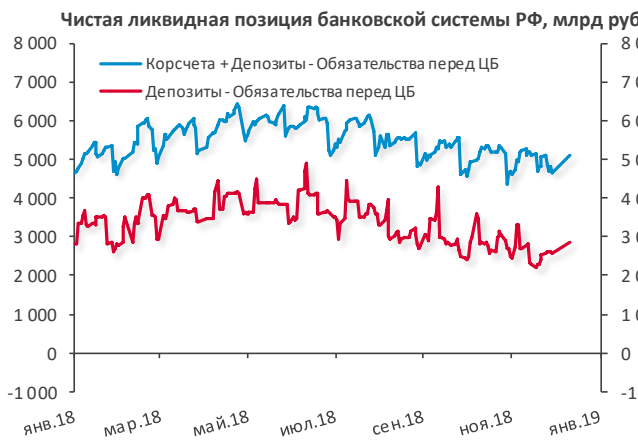
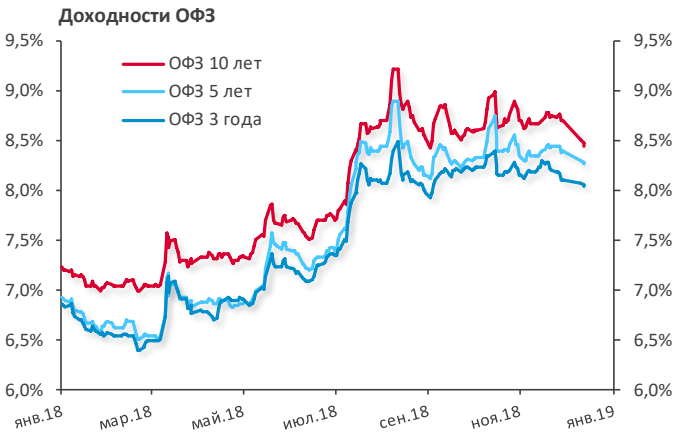
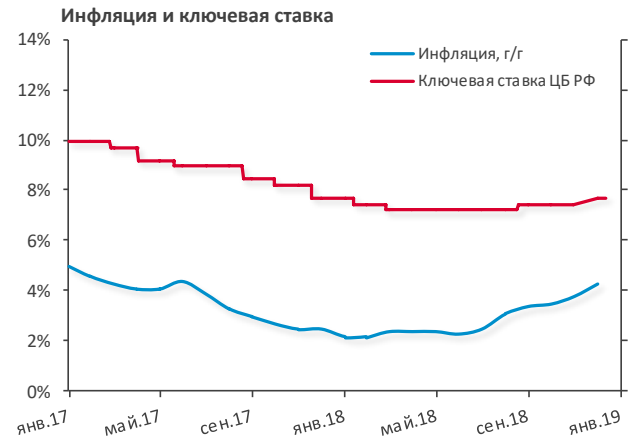
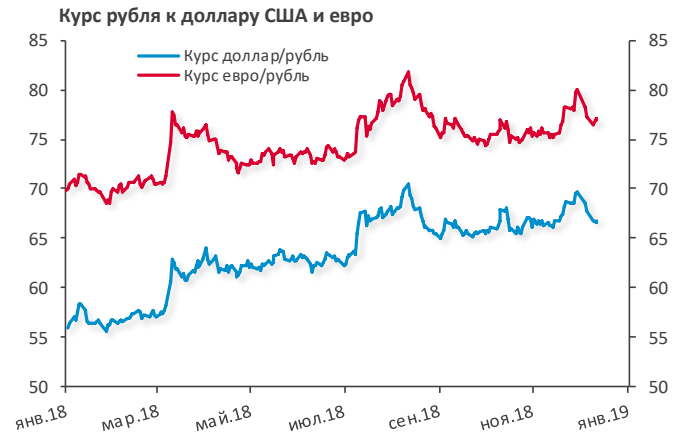
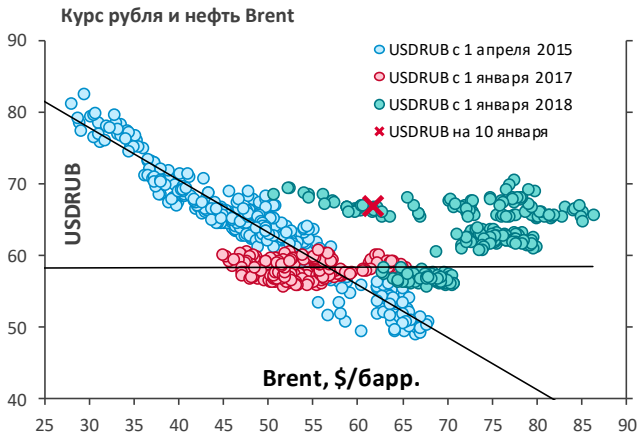
• При этом рост цен на нефть в текущий момент ограничен опасениями существенного увеличения добычи США в 1 квартале этого года. На следующей неделе ключевые мировые нефтяные агентства выпустят свои ежемесячные отчеты по нефти с прогнозами, которые позволят оценить ожидания по мировому балансу спроса и предложения на этот и следующий год, а также отследить динамику добычи стран-экспортёров.

• Большинство **валют развивающихся стран** торгуются сегодня в плюсе к доллару США на фоне готовности ФРС США скорректировать курс ужесточения ДКП и быть более «терпеливой» в части повышения ставок. Российская национальная валюта не демонстрирует выраженной динамики, торгуется ниже 66,9 руб./\$.

• **Инфляция в России**, согласно оценке Росстата, по итогам 2018 года составила 4,3% г/г, что немного выше прогнозов ЦБ РФ 3,9-4,2% г/г. Однако более важным параметром с точки зрения ДКП остаются инфляционные ожидания, которые в прошлом году находились под существенным давлением на фоне ослабления рубля, роста цен на бензин, ускорения продовольственной инфляции и ожиданий по повышению НДС.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня в 12:00 мск Минфин опубликует план покупок валюты в рамках бюджетного правила, к которым регулятор должен вернуться с 15 января. По нашим оценкам, объем фх-интервенций может составить порядка 215 млрд руб. (около \$3,2 млрд). При этом если цены на нефть останутся на текущем уровне, то сальдо текущего счета в первом квартале может составить \$27-28 млрд. Таким образом, влияние сравнительно небольшого объема покупок валюты в январе в условиях растущего интереса инвесторов к рисковому активам будет умеренным.

• На следующей неделе с уплаты страховых взносов в РФ начинается налоговый период. Это может частично сгладить эффект от выхода ЦБ на валютный рынок.



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](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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.*

© 2019 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».