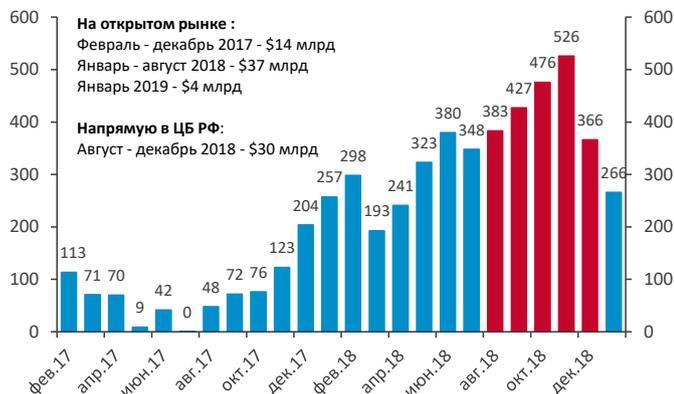
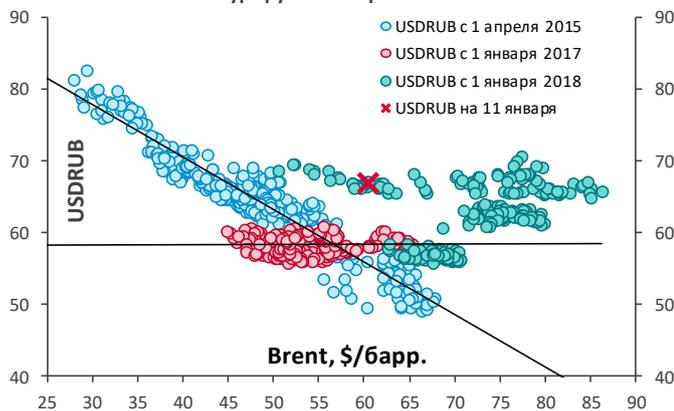


Минфин. Объем покупок валюты, млрд руб.



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.	1149	0,6%	2,7%	7,5%
Индекс S&P500, п.	2596	0,0%	2,5%	3,6%
Brent, \$/барр.	60,5	-1,9%	6,0%	12,4%
Urals, \$/барр.	59,8	-0,9%	6,0%	12,2%
Золото, \$/тр.ун.	1290	0,2%	0,3%	0,7%
EURUSD	1,1469	-0,3%	0,6%	0,0%
USDRUB	66,88	-0,1%	-1,3%	-4,2%
EURRUB	76,70	-0,3%	-0,8%	-4,1%

Курс рубля и нефть Brent



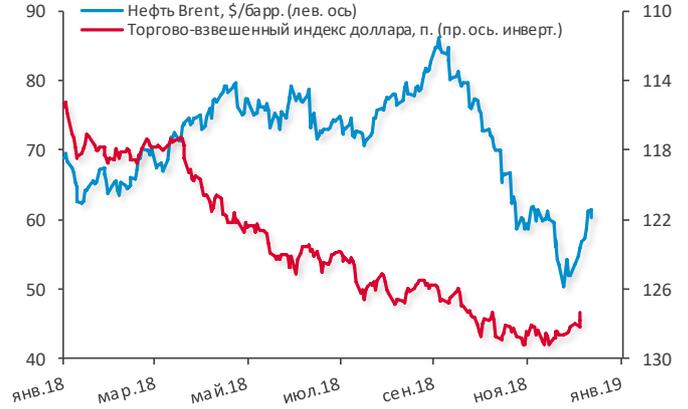
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 6,0% до \$60,5/барр., а российская нефть Urals - на 6,0% до \$59,8/барр. Курс доллара снизился на 1,3% до 66,88 руб., курс евро - на 0,8% до 76,70 руб. Индекс S&P500 вырос на 2,5% до 2596 п. Индекс РТС прибавил 2,7%, закрывшись на отметке 1149 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,6% до 2444 п.
- Доллар США** на прошлой неделе находился под давлением, в том числе на фоне продолжающегося shutdown (временной приостановки работы федерального правительства США) и связанной с ним вероятностью снижения суверенного рейтинга США агентством Fitch, если потолок госдолга не поднимут до 1 марта. В пятницу американская валюта отыграла часть недельных потерь, а сегодня утром не демонстрирует выраженной динамики.
- Доходность американских казначейских 10-летних облигаций** в пятницу опускалась в моменте до 2,68% после публикации данных по потребительской инфляции в США за декабрь. В годовом выражении индекс потребительских цен ускорился на 1,9%, в соответствии с ожиданиями. При этом в месячном выражении рост цен замедлился, составив -0,1%, из-за снижения цен на бензин на фоне падения нефтяных котировок. Базовая инфляция вышла в соответствии с прогнозом 2,2% г/г. При этом едва ли опубликованные данные повлияют на курс денежно-кредитной политики ФРС США.
- Курс EURUSD** может получить поддержку на этой неделе на фоне голосования по Brexit в Великобритании 15 января. В случае если соглашение будет принято во вторник или же 21 января будет утвержден альтернативный вариант, фунт и евро, вероятно, получат импульс к росту.
- Цена нефти Brent** падала в пятницу, опускаясь в моменте ниже \$60,5/барр. На котировки, в том числе оказали влияние слабые данные по импорту Китая, даже несмотря на то, что импорт нефти остался на высоком уровне. Рынок проигнорировал еженедельные данные от компании Baker Hughes, зафиксировавшие снижение числа буровых нефтяных установок на 4 единицы до 873 шт. Сегодня цена сорта Brent продолжает падение, торгуясь ниже \$59,7/барр. На этой неделе Минэнерго США (EIA), ОПЕК и МЭА 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.
- Валюты развивающихся стран** в понедельник утром находятся под давлением на фоне роста доллара США. На этой неделе состоятся заседания ЦБ Турции (16 января) и ЦБ ЮАР (17 января), изменения процентных ставок не ожидается. В случае если американскому Конгрессу не удастся согласовать федеральный бюджет и связанные с shutdown риски усилятся, следует ожидать укрепления валют развитых стран и в меньшей степени валют emerging markets против доллара.
- Российская национальная валюта**, двигаясь в тандеме с другими валютами развивающихся стран, ослабла в пятницу, в моменте преодолев уровень 67 руб./\$. Сегодня утром рубль продолжает снижение, торгуется выше 67 руб./\$. В пятницу Минфин опубликовал план покупок валюты на январь в рамках бюджетного правила. Так, с 15 января по 6 февраля ведомство направит на fx-покупки 265,8 млрд рублей (или около \$4 млрд), объем ежедневных операций составит 15,6 млрд руб. В августе прошлого года Минфин приостановил покупки на открытом рынке, покупая валюту напрямую в ЦБ, для снижения волатильности на рынках. Таким образом, за период с августа по декабрь 2018 г. «выпавшие» покупки составили около \$30 млрд. Ожидается, что они будут компенсированы позднее, распределены в течение последующих лет. Мы не ожидаем, что возобновление fx-покупок приведет к существенному ослаблению курса рубля, по крайней мере, в первом квартале 2019 г. Обладая выраженной сезонностью, первые три месяца года традиционно отличаются «сильным» текущим счетом (который в 1 кв. этого года может составить \$27-28 млрд.), что благоприятно для национальной валюты.
- Инфляция в РФ**, согласно данным Росстата, с 1 по 9 января составила 0,5%, что соответствует 4,6% в годовом выражении. На наш взгляд, столь существенное ускорение инфляции за неделю связано с локальными факторами, такими как повышение НДС и тарифов ЖКХ с 1 января этого года. Вероятно, темпы роста потребительских цен несколько замедлятся в дальнейшем, однако мы все равно ожидаем роста инфляции до 5,5% в 1 квартале. При этом если инфляция будет оставаться в рамках прогноза ЦБ РФ, повышения ключевой ставки на заседании Банка России в феврале можно будет избежать.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На этой неделе с уплаты страховых взносов (15 января) в РФ начинается налоговый период. По нашим оценкам, страховые взносы в январе составят 400 млрд рублей. НДС, НДСП, акцизы уплачиваются 25 января, налог на прибыль - 28 января, в совокупности налоговые платежи в этом месяце составят чуть более 1 трлн руб. Это может частично сгладить эффект от выхода ЦБ на валютный рынок.

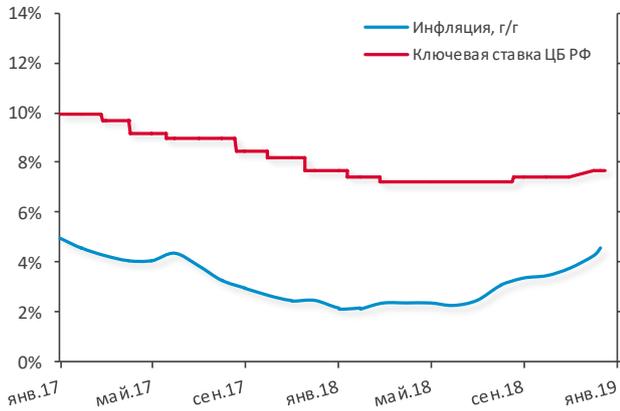
Макроэкономический календарь

- 14 января 13:00 – промышленное производство в ноябре, еврозона
- 14 января – продажи легковых автомобилей в декабре, Россия
- 15 января 13:00 – торговый баланс в ноябре, еврозона
- 15 января 20:00 – обзор нефтяного рынка от DOE, США
- 16 января 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 16 января 16:30 – розничные продажи в декабре, США
- 16 января 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 16 января 22:00 – "Бежевая книга" ФРС, США
- 17 января 13:00 – инфляция в декабре, еврозона
- 17 января 16:00 – сальдо платежного баланса в четвертом квартале, Россия
- 18 января 12:00 – сальдо платежного баланса в ноябре, еврозона
- 18 января 16:00 – торговый баланс в ноябре, Россия
- 18 января 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

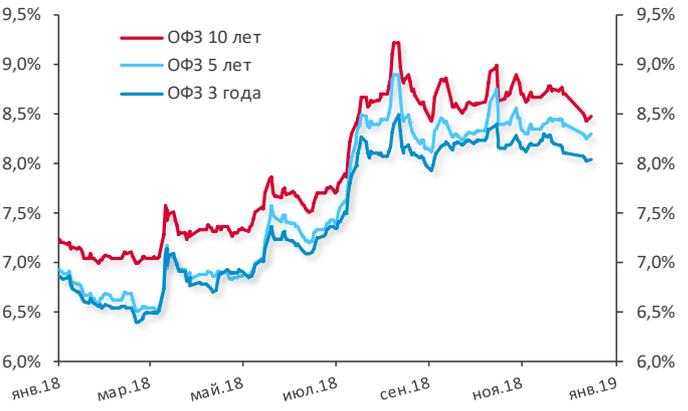
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



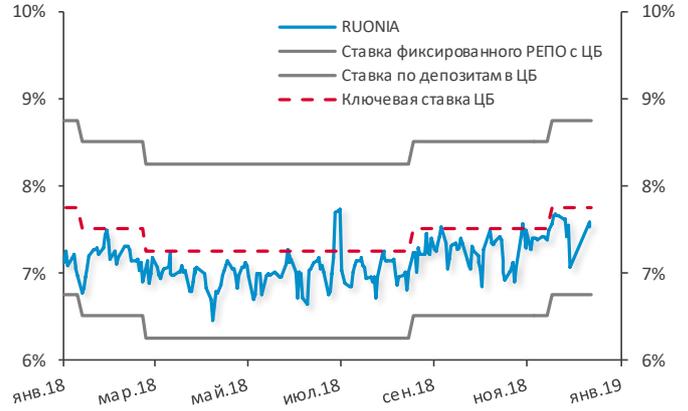
Доходности ОФЗ



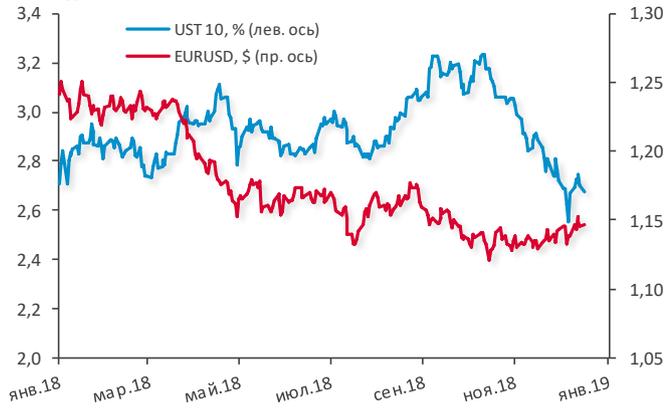
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



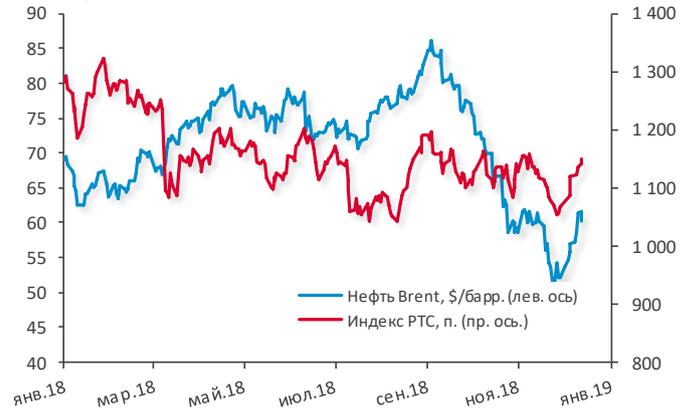
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Курс EURUSD и доходности UST 10



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

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 ни на 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».