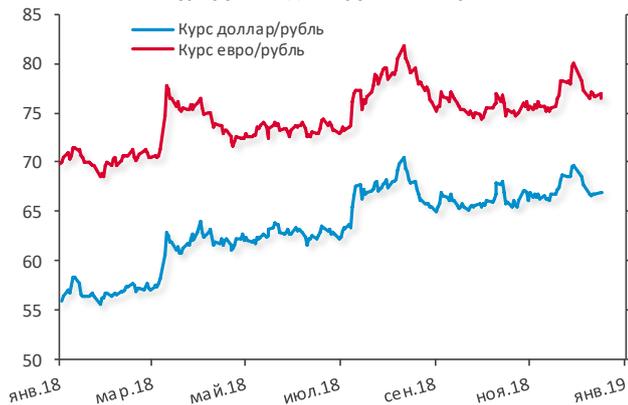
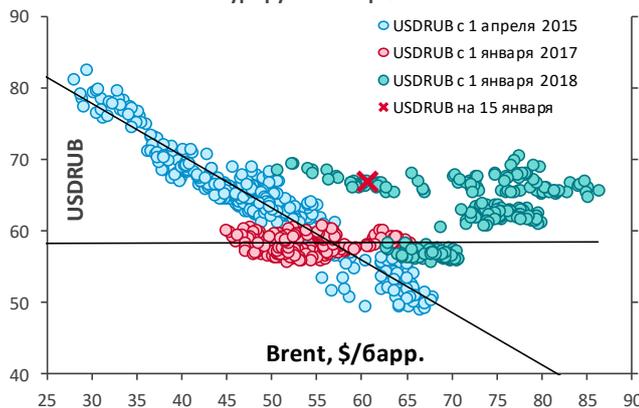


Курс рубля к доллару США и евро



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. | 1148 | 0,1% | 2,2% | 7,4% |
| Индекс S&P500, п. | 2610 | 1,1% | 1,4% | 4,1% |
| Brent, \$/барр. | 60,6 | 2,8% | 3,3% | 12,7% |
| Urals, \$/барр. | 60,0 | 2,4% | 4,3% | 12,7% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1288 | -0,3% | 0,1% | 0,5% |
| EURUSD | 1,1413 | -0,5% | -0,2% | -0,5% |
| USDRUB | 66,96 | -0,2% | 0,1% | -4,1% |
| EURRUB | 76,41 | -0,6% | -0,2% | -4,5% |

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,8% до \$60,6/барр., а российская нефть Urals - на 2,4% до \$60,0/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 66,96 руб., курс евро - на 0,6% до 76,41 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,1% до 2610 п. Индекс РТС прибавил 0,1%, закрывшись на отметке 1148 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2440 п.

• **Фунт стерлингов** вчера падал в моменте ниже \$1,27 после того как британский парламент отклонил соглашение о Brexit, предлагаемое премьер-министром Терезой Мэй. При этом британская валюта практически полностью отыграла потери на фоне ожиданий принятия соглашения после внесения в него корректировок – следующие голосования состоятся 21 января. Выход Великобритании из состава Евросоюза запланирован на 29 марта 2019 года, и, если соглашение все же не будет утверждено, риски проведения повторного референдума могут существенно вырасти. Это при прочих равных может оказать значительное давление на фунт.

• **Курс EURUSD** оказался под давлением из-за провальных голосований по Brexit, торгуется сегодня около \$1,14. Кроме того, на европейскую валюту оказали влияние комментарии председателя ЕЦБ Марио Драги. Глава европейского регулятора сообщил, что темпы роста экономики еврозоны оказались ниже ожиданий и, вероятно, замедление темпов роста будет длительным. К концу декабря прошлого года ЕЦБ полностью свернул программу количественного смягчения (QE), однако продолжает реинвестировать в полном объеме платежи от погашения ценных бумаг. Повышения процентной ставки не стоит ждать как минимум до конца лета 2019 года, а в условиях более существенного замедления экономики еврозоны, ожидания по первому с 2011 года rate hike могут сместиться ближе к концу года.

• **Американский рынок акций** (по индексу S&P) вырос вчера более чем на 1% из-за роста аппетита инвесторов к риску на фоне объявления властями Китая намерения ввести новые стимулы по поддержке экономики в условиях «торговых войн» с США.

• **Доллар США** рос вчера к корзине ключевых валют, в том числе на фоне падения фунта стерлингов и евро, а сегодня утром торгуется без выраженной динамики. Временная приостановка работы федерального правительства США (government shutdown) продолжается. Это один из факторов, оказывающих давление на американскую валюту. Кроме того, опубликованный вчера индекс цен производителей за декабрь ниже ожиданий. Показатель без учета волатильных составляющих (еда, энергетика) остался на уровне ноября - 2,7% г/г при прогнозе о росте на 2,9% в годовом выражении.

• **Цена нефти Brent** росла вчера в моменте более чем на 3%, в среду утром продолжает рост, торгуется выше \$61/барр. Цenam на нефть добавил позитива еженедельный отчет от Американского института нефти (API). Согласно данным, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 11 января, снизились на 0,65 млн барр. При этом запасы бензина выросли на 6 млн барр. Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз – снижение запасов на 2,5 млн барр.

• Кроме того, котировкам оказал поддержку ежемесячный отчет от EIA. Управление энергетической информации снизило прогноз добычи нефти ОПЕК на 2019 год на внушительные 0,9 млн барр./сутки до 30,9 млн барр./сутки. В следующем году ведомство прогнозирует сохранение картелем этого объема производства. При этом баланс спроса и предложения на глобальном рынке будет смещен в сторону профицита сырья в этом и следующем году. В связи с этим прогноз среднегодовой цены на нефть был снижен на \$0,5 до \$60,5/барр. в этом году. В 2020 г. EIA ожидает рост средней по году цены до \$64,75/барр. Минэнерго ожидает, что добыча нефти в США вырастет до 12,24 млн барр./сутки (+10,4%) к концу этого года и до 12,86 млн барр./сутки (+6,6%) к концу 2020 г. Таким образом, ожидание роста американской сланцевой добычи остается одним из ключевых факторов, ограничивающих рост нефтяных цен.

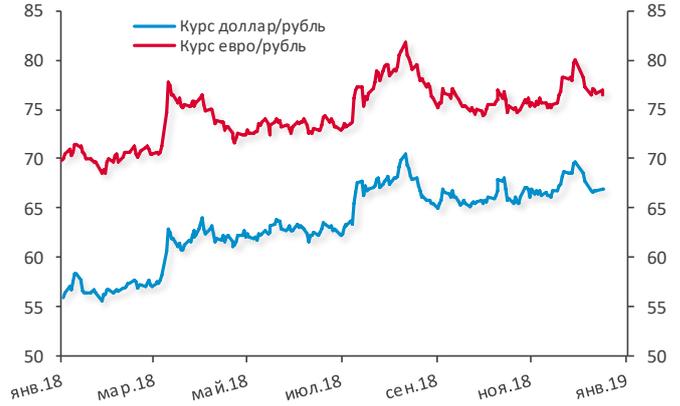
• Большинство валют развивающихся стран укрепляются сегодня утром к доллару США в условиях роста аппетита к риску. Рубль движется в tandem с другими валютами EM, умеренно укрепляется при поддержке растущей нефти, торгуется около 66,7 руб./\$.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На следующую неделю приходится пик налоговых выплат: НДС, НДСП, акцизы уплачиваются 25 января, налог на прибыль – 28 января, в совокупности налоговые платежи в этом месяце составят около 1,5 трлн руб. Это может частично сгладить эффект от выхода ЦБ на валютный рынок.

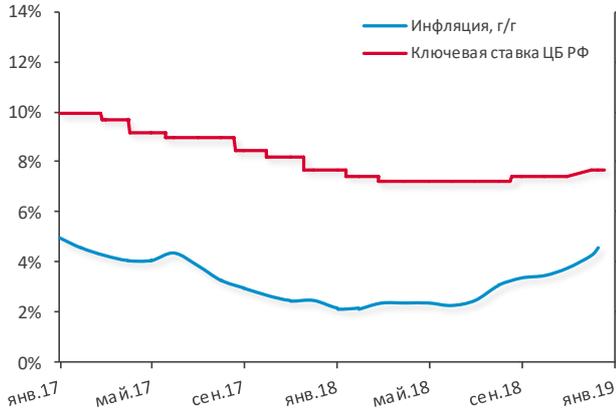
Макроэкономический календарь

- 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

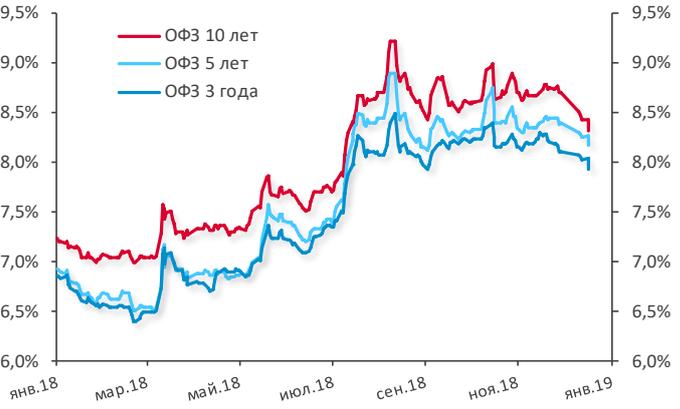
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



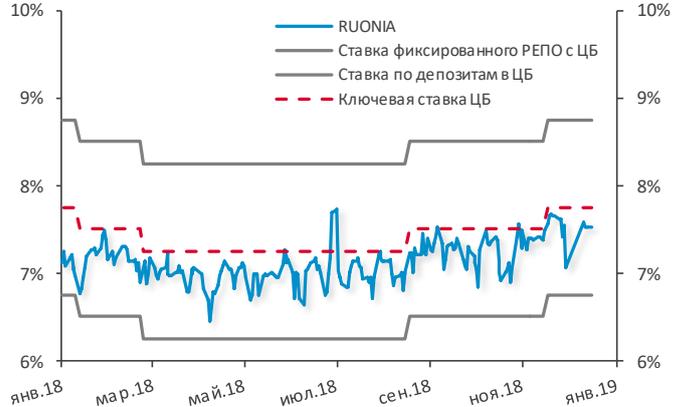
Доходности ОФЗ



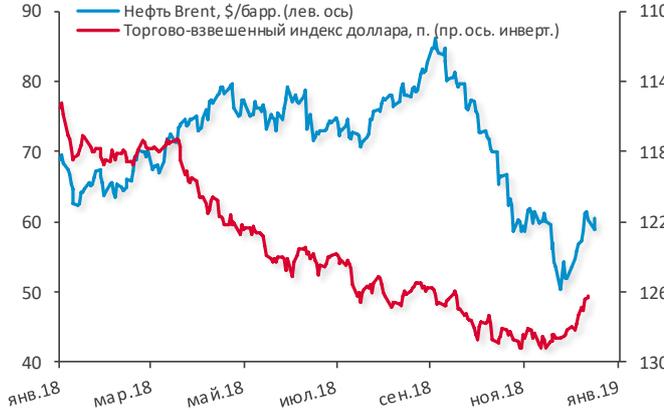
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



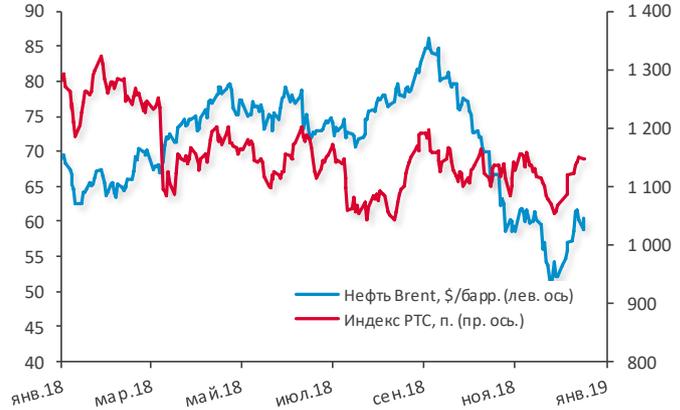
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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 приобретать, 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 несет 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».