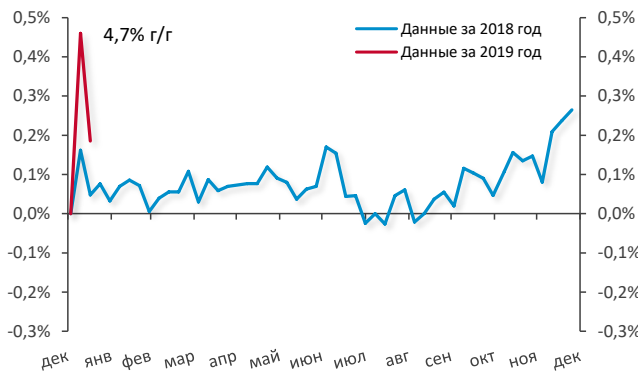
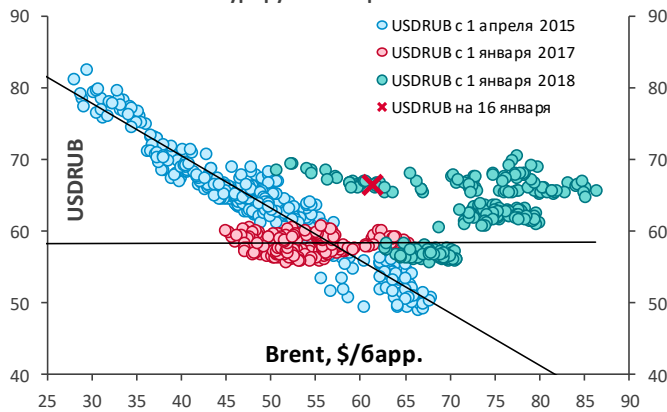


Недельная инфляция в РФ



Курс рубля и нефть Brent



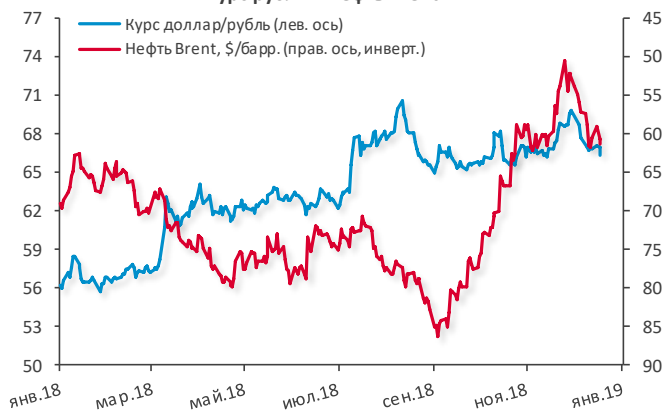
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Январь 2019	I кв. 2019	II кв. 2019
Инфляция, г/г	4,9-5,2%	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.	1153	0,4%	1,5%	7,9%
Индекс S&P500, п.	2616	0,2%	1,2%	4,4%
Brent, \$/барр.	61,3	1,1%	-0,2%	14,0%
Urals, \$/барр.	61,0	1,6%	1,1%	14,5%
Золото, \$/тр.ун.	1294	0,4%	0,3%	1,0%
EURUSD	1,1392	-0,2%	-1,3%	-0,6%
USDRUB	66,37	-0,9%	-0,6%	-4,9%
EURRUB	75,61	-1,0%	-1,9%	-5,5%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,1% до \$61,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$61,0/барр. Курс доллара снизился на 0,9% до 66,37 руб., курс евро - на 1,0% до 75,61 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2616 п. Индекс РТС прибавил 0,4%, закрывшись на отметке 1153 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,2% до 2435 п.

• **Американский рынок акций** (по индексу S&P 500) закрылся вчера на максимумах января на фоне оптимистичной отчетности банковского сектора США. При этом рост фондового рынка США сдерживается опасениями нового витка «торговых войн» США и Китая на фоне новостей о начале уголовного расследования против китайской корпорации Huawei. Власти США подозревают компанию в хищении коммерческой информации у американских партнеров. Эскалация торговых противоречий неблагоприятно для мировых финансовых рынков, т.к. повышает неопределенность и усиливает волатильность.

• **Доллар США** растет сегодня утром против корзины ключевых валют (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK и CHF). «Бежевая книга» ФРС США (ежемесячный экономический региональный обзор двенадцати Федеральных резервных банков) выявила снижение оптимизма среди американских компаний из-за повысившейся волатильности на мировых финансовых рынках, роста процентных ставок Федрезерва, снизившихся цен на нефть и торговых и политических противоречий. При этом рынок труда остается сильным в большинстве округов, однако рост цен оценивается как «умеренный» или «сдержанный». Очередное заседание ФРС США по монетарной политике состоится 29-30 января, повышение процентной ставки не ожидается. С 2019 года каждое заседание ФРС будет сопровождаться пресс-конференцией председателя Джерома Пауэлла, чтобы повысить прозрачность курса ДКП американского регулятора

• **Фунт стерлингов** не демонстрирует существенной волатильности после вчерашнего голосования в британском парламенте, в ходе которого члены палаты общин выразили доверие правительству премьер-министра Великобритании Терезы Мэй. Таким образом, удалось избежать досрочных выборов или изменения действующего состава правительства. В понедельник, 21 января, в британском парламенте пройдут очередные переговоры по Brexit (соглашение, предложенное Мэй, было отклонено в результате голосований 15 января). Так, ожидается, что запланированный на 29 марта 2019 года выход Британии из состава Евросоюза будет отложен. Неопределенность в отношении Brexit создает дополнительные риски для экономики еврозоны, снижая прогнозируемость.

• **Курс EURUSD** снижается в четверг утром, сегодня выйдут данные по инфляции в еврозоне за декабрь. Ожидается, что показатель останется на уровне ноября. При этом более слабые данные могут привести к падению европейской валюты и смещение ожиданий инвесторов по повышению процентной ставки ЕЦБ на более поздний срок.

• **Цена нефти Brent** сегодня утром дешевеет после публикации еженедельных данных от Минэнерго США (EIA). Согласно расчетам ведомства, добыча нефти в США за неделю, завершившуюся 11 января, выросла на 200 тыс. барр./сутки, достигнув нового исторического максимума в 11,9 млн барр./сутки. На этом фоне снижение коммерческих запасов нефти в США на 2,6 млн барр./сутки осталось незамеченным. США остаются крупнейшими производителями нефти в мире, и столь существенный рост добычи создает опасения нивелирования позитивного эффекта от сокращения производства странами ОПЕК и не-ОПЕК.

• **Российский рубль** вчера был одним из лидеров роста к доллару США среди других валют развивающихся стран, сегодня российская валюта слабеет, торгуется около 66,5 руб./\$. Первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева вчера в рамках Гайдаровского форума заявила, что рынок «нормально» воспринял возобновление покупок ЦБР для Минфина на открытом рынке в рамках бюджетного правила (по данным ЦБ, 15 января было куплено валюты на 15,6 млрд рублей). При этом она считает преждевременным обозначать конкретные сроки начала отложенных покупок (с августа по декабрь Минфин покупал валюту напрямую в ЦБ, не выходя на биржу), т.к. нужно оценить реакцию рынков. Мы не ожидаем, что возобновление fx-покупок приведет к существенному ослаблению курса рубля, по крайней мере, в первом квартале 2019 г., в том числе благодаря «сильному» текущему счету, характерному для 1 квартала.

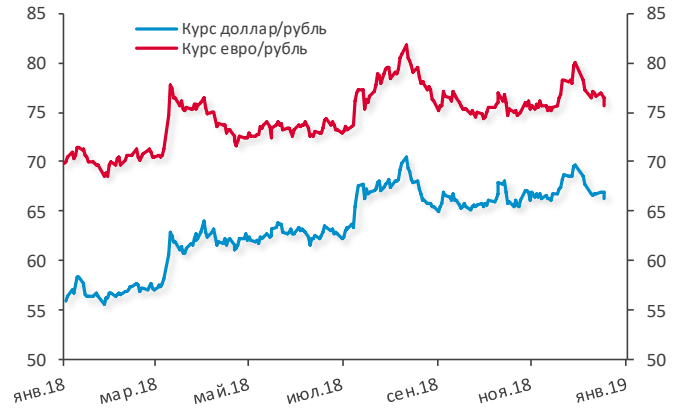
• **Недельная инфляция в РФ** замедлилась после всплеска в начале года (+0,5% с 1 по 9 января), составив 0,2%. При этом в годовом выражении показатель ускорился с 4,6% до 4,7%. Глава Минэкономразвития РФ Максим Орешкин в кулуарах Гайдаровского форума заявил, что опубликованные данные по инфляции не передают полной картины, т.к. не полностью учитывают эффект от повышения НДС до 20% с начала 2019 года. Дело в том, что цены на некоторые товары, не учитываемых в расчетах недельных данных, выросли из-за повышения НДС. Таким образом, итоговый за январь показатель инфляции, вероятно, будет выше, чем рассчитываемый по недельным данным. Так, инфляция по итогам месяца может превысить 5%.

• **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.

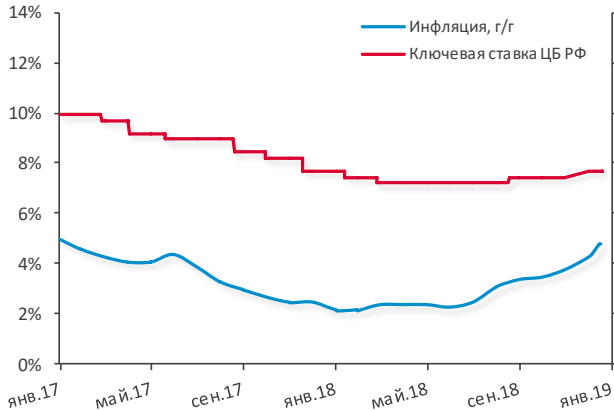
Макроэкономический календарь

- 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

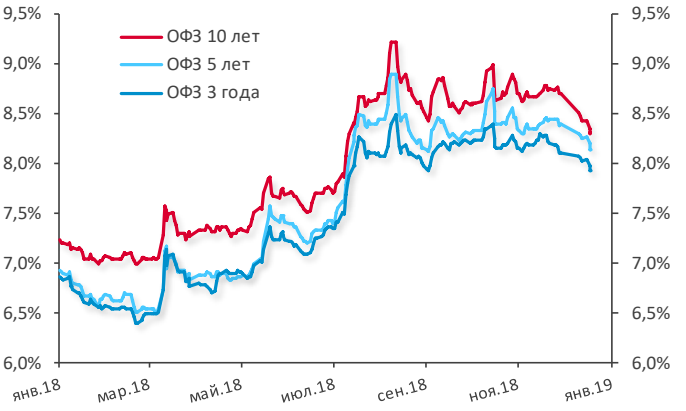
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



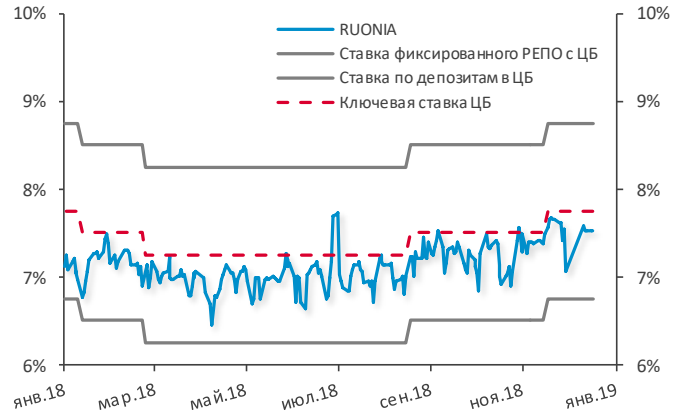
Доходности ОФЗ



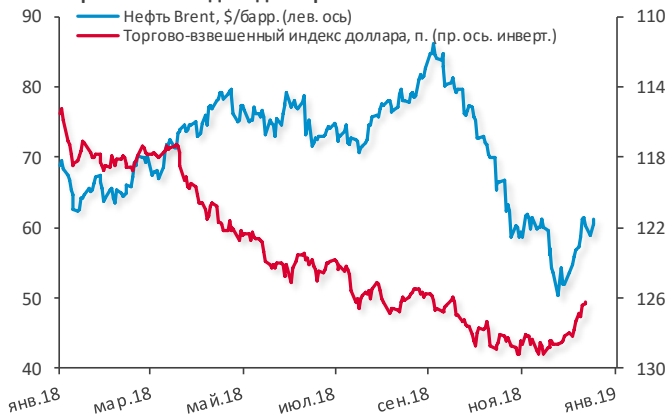
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



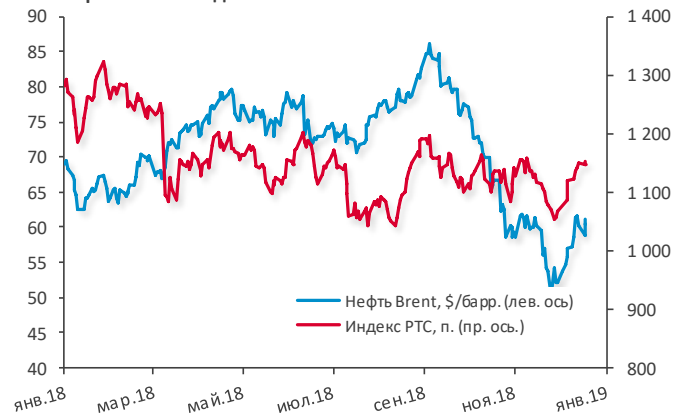
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 потребовать 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»».