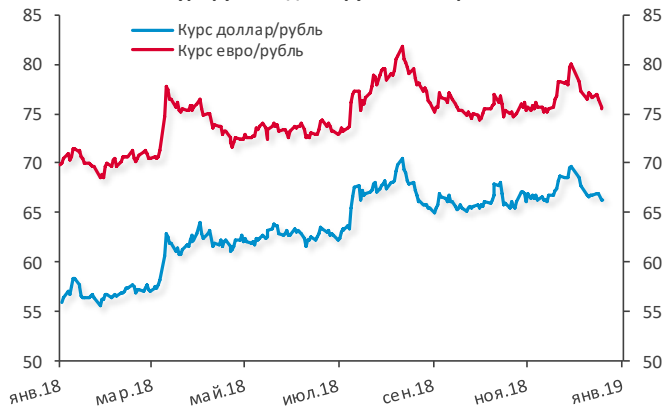
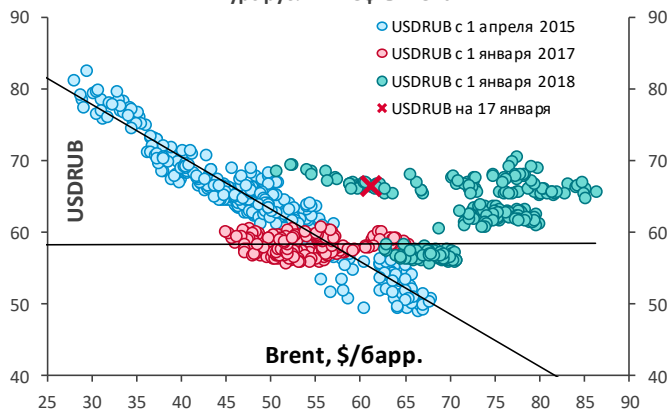


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



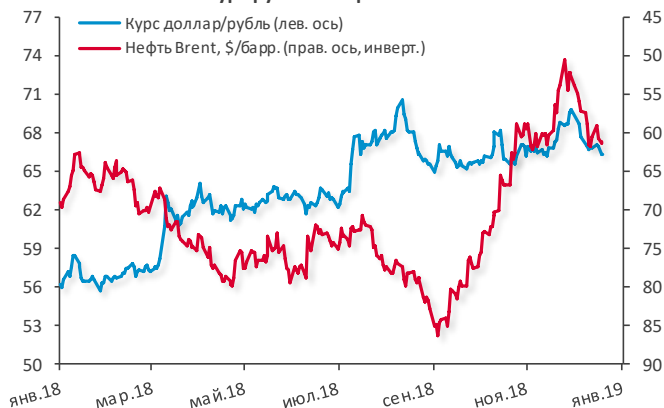
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Январь 2019	I кв. 2019	II кв. 2019
Инфляция, г/г	4,9-5,2%	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.	1157	0,4%	1,3%	8,3%
Индекс S&P500, п.	2636	0,8%	1,5%	5,2%
Brent, \$/барр.	61,2	-0,2%	-0,8%	13,7%
Urals, \$/барр.	61,0	0,0%	1,1%	14,5%
Золото, \$/тр.ун.	1292	-0,1%	0,3%	0,8%
EURUSD	1,1389	0,0%	-1,0%	-0,7%
USDRUB	66,37	0,0%	-0,8%	-4,9%
EURRUB	75,59	0,0%	-1,7%	-5,5%

Курс рубля и нефть Brent



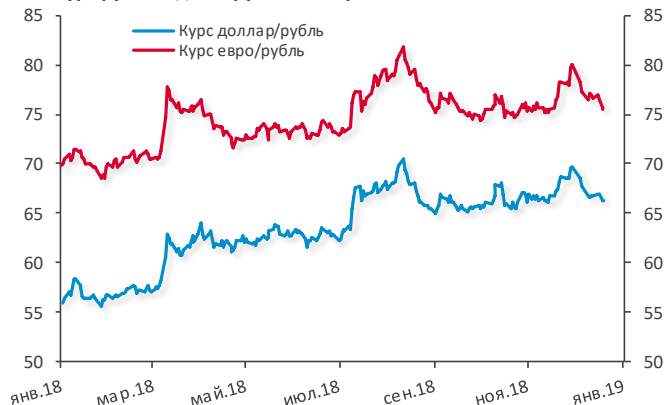
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$61,2/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$61,0/барр. Курс доллара не изменился - 66,37 руб., курс евро не изменился - 75,59 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2636 п. Индекс РТС прибавил 0,4%, закрывшись на отметке 1157 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,5% до 2448 п.
- Американский рынок акций** (по основным индексам) вчера демонстрировал рост на фоне надежд на разрешение торговых противоречий между США и Китаем. Власти США, по данным американских СМИ, обсуждают вопрос отказа от пошлин в отношении импортируемой китайской продукции. При этом внутри администрации президента Дональда Трампа есть разногласия по этому вопросу – торговый представитель США не разделяет идею отмены тарифов, т.к. это может быть воспринято как проявление слабости. Тем не менее, на рынках наблюдается рост аппетита к риску.
- Курс EURUSD** торговался вчера без выраженной динамики, сегодня консолидировался чуть ниже \$1,14. Данные по потребительской инфляции в еврозоне за декабрь вышли в соответствии с прогнозом – в сравнении с ноябрем цены не изменились, и в годовом выражении показатель остался на уровне прошлого месяца – 1,6%. Инфляция без учета волатильных составляющих (еда, электроэнергия, алкоголь и табак) также сохранилась на уровне ноября, составив 1% г/г. На фоне слабых экономических данных – базовой инфляции ниже таргета ЕЦБ, определенного как «чуть ниже 2%», ожиданий более существенного замедления темпов роста экономики еврозоны, неопределенности в отношении Brexit и торговых отношений с партнерами – наблюдается смещение ожиданий инвесторов по повышению процентной ставки ЕЦБ на более поздний срок. Так, глава европейского регулятора Марио Драги предупреждает, что rate hike не стоит ждать, по крайней мере, до конца лета 2019 г., а рынок и вовсе не ждет повышения ставки в этом году.
- Цена нефти Brent** растет в пятницу утром, торгуется около \$61,9/барр. после оптимистичного ежемесячного отчета по нефти от ОПЕК. В декабре добыча нефти стран ОПЕК снизилась на внушительные 751 тыс. барр./сутки. Саудовская Аравия, недовольная рухнувшими ценами на нефть, сократила производство почти на 0,5 млн барр./сутки. Добыча в Иране и Ливии снижалась по причине внутренних конфликтов. В декабре страны-участницы ОПЕК и не-ОПЕК заключили новую сделку по сокращению добычи на 1,2 млн барр./сутки. Вероятно, картелю в этом году придётся в очередной раз пересматривать соглашение, требуя увеличить объемы снижения производства, т.к. крупнейший мировой добытчик США обновляет исторические максимумы производства. Судя по недельным данным, добыча нефти США сейчас составляет 11,9 млн барр./сутки. Добыча России по итогам декабря составила 11,6 млн барр./сутки, Саудовской Аравии - 10,55 млн барр./сутки.
- Рост предложения нефти стран за пределами ОПЕК в 2019 г., по прогнозам картеля, составит 2,1 млн барр./сутки. При этом мировой рост спроса на нефть оценивается лишь в 1,3 млн барр./сутки. В прошлом году рост добычи стран за пределами ОПЕК был ещё более существенным - 2,6 млн барр./сутки при росте спроса на 1,5 млн барр./сутки. Ключевыми драйверами роста мировой добычи нефти останутся США и Россия. В этом году к ним присоединится Бразилия. Снижение темпов роста спроса на нефть связывают с ожидаемым замедлением глобальной экономики из-за «торговых войн» и ростом процентных ставок.
- Большинство валют развивающихся стран** сегодня утром растут к доллару США на фоне risk on на рынках. **Рубль** консолидировался в районе 66,4 руб./\$, российской валюте добавляет позитива растущая нефть. Возобновление покупок ЦБ РФ для Минфина пока что не оказывает видимого давления на рубль. По данным ЦБ, 15 и 16 января объем купленной валюты составил 15,6 млрд рублей в сутки, как и планировалось.
- Согласно **первой оценке платежного баланса** Банка России, опубликованной вчера, профицит счета текущих операций (СТО) достиг в 2018 году исторического максимума в \$114,9 млрд, увеличившись в 3,5 раза в сравнении с 2017 г. Основными драйверами роста текущего счета стали высокие цены на нефть (средняя по году цена нефти Urals составила \$70/барр) и слабый импорт. Чистый отток капитала в прошлом году составил \$67,5 млрд, что в 2,7 раза больше, чем в 2017 году. При этом резервы за счет покупок валюты на рынке выросли на \$38,2 млрд. Именно валютные операции Минфина стали основной причиной сравнительной слабости рубля и импорта. В этом году ЦБ РФ вернулся на рынок с покупками, объем которых превысит \$40 млрд (и уровень прошлого года), даже если средняя цена нефти Urals составит \$60/барр. Поэтому текущий счет в такой конструкции будет оставаться на рекордных уровнях, но большая часть дополнительной валюты от экспортно-импортных операций продолжит оседать в резервах.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня S&P пересмотрит суверенный рейтинг России. Ожидается, что он будет сохранен на инвестиционном уровне BBB-. При этом позитивный комментарий рейтингового агентства может увеличить аппетит инвесторов к российским активам. На следующую неделю приходится пик налоговых выплат: НДС, НДСПИ, 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.

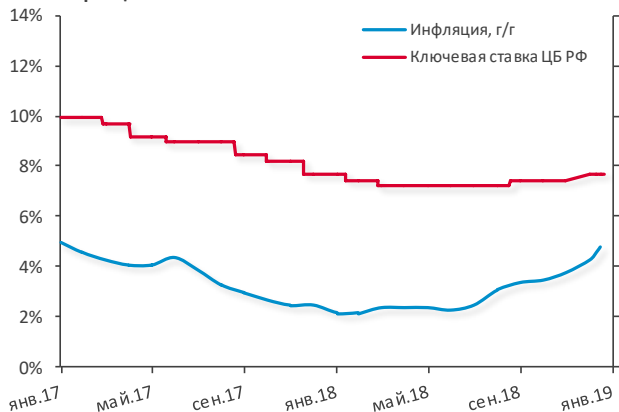
Макроэкономический календарь

- 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

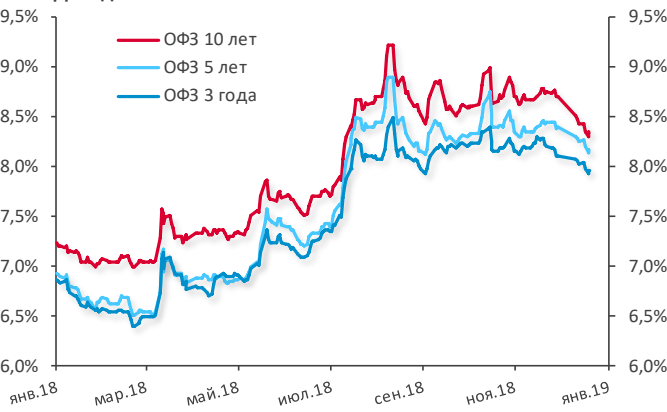
Курс рубля к доллару США и евро



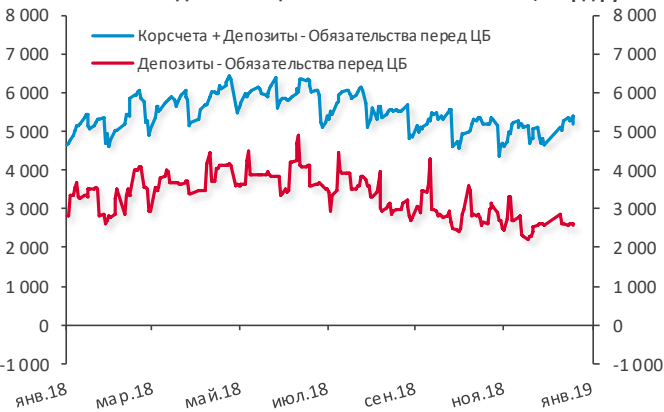
Инфляция и ключевая ставка



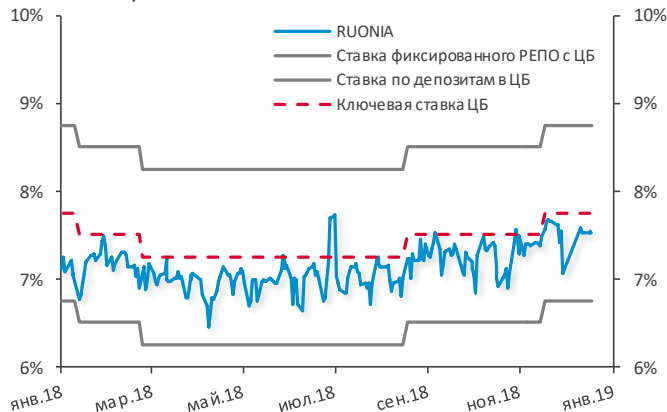
Доходности ОФЗ



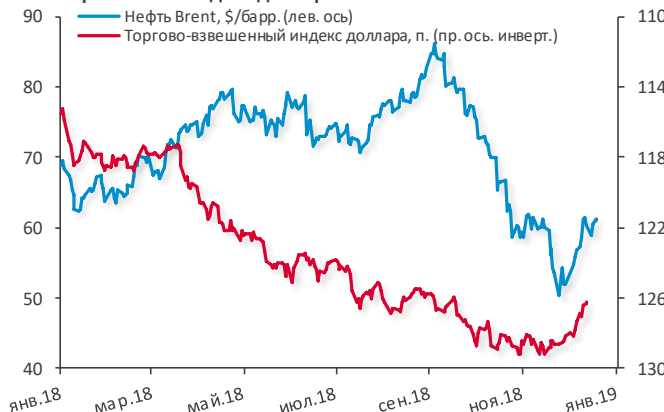
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



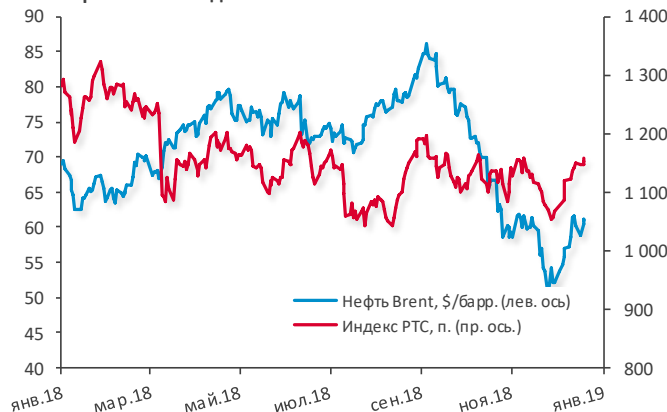
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».