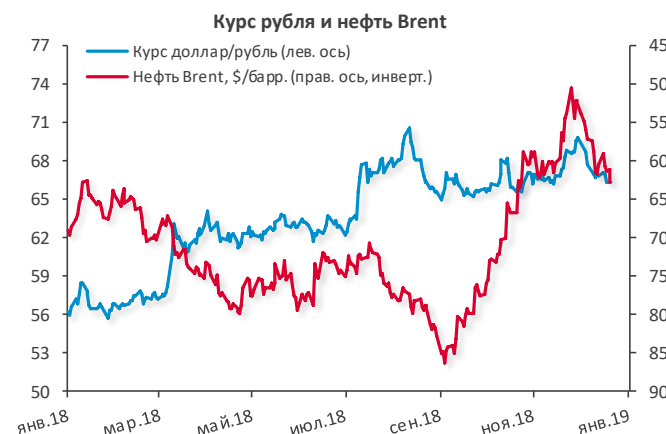


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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%

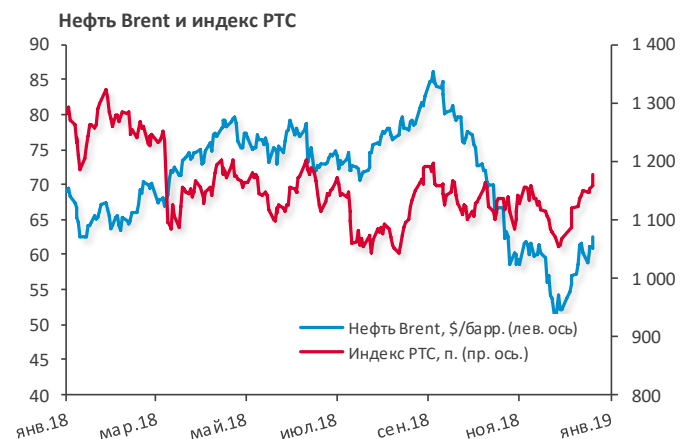
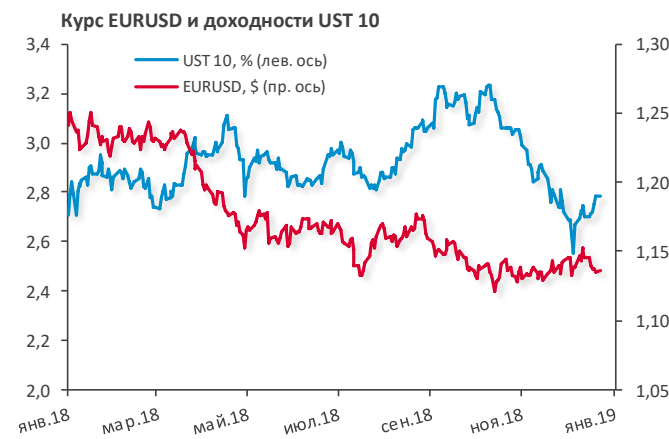
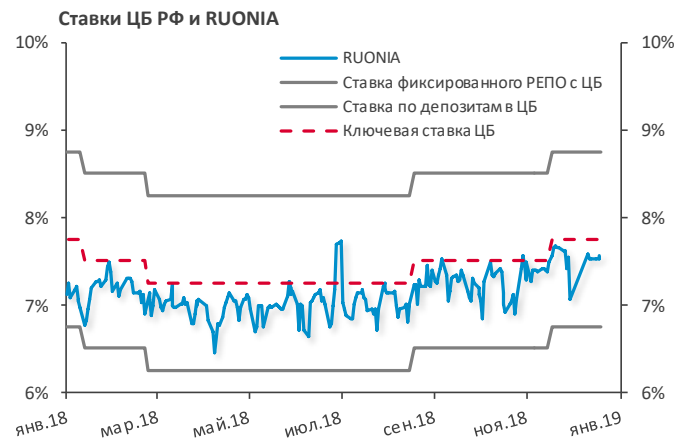
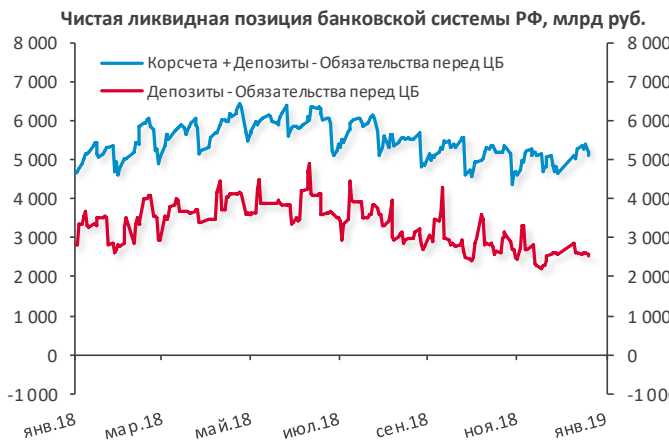
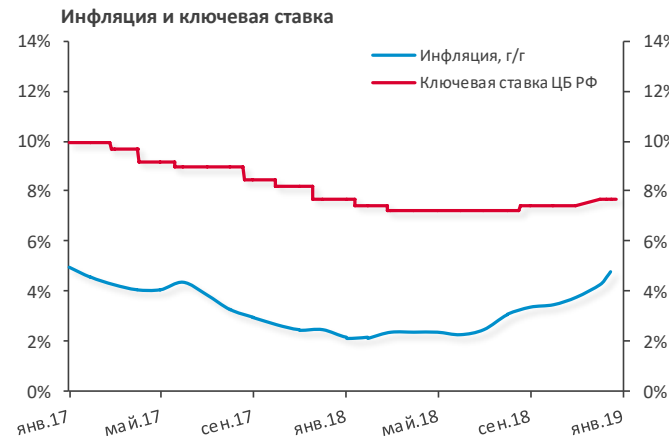
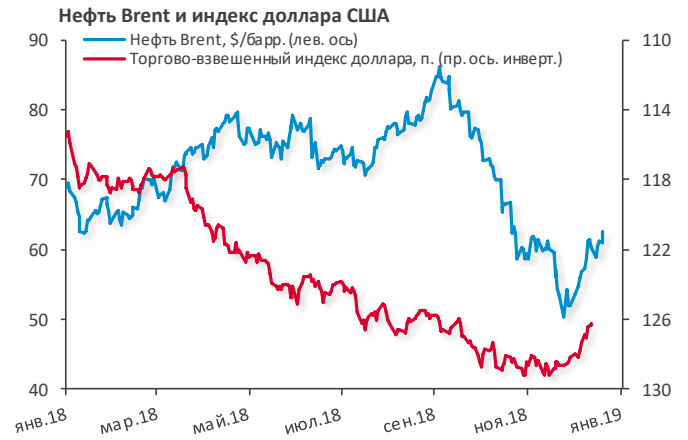
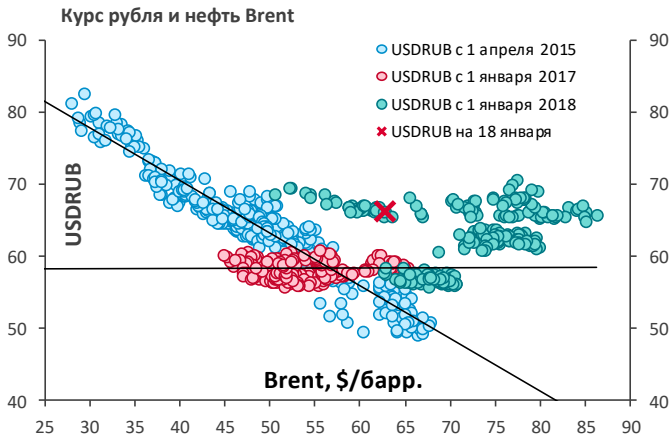
Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1176	1,7%	2,4%	10,1%
Индекс S&P500, п.	2671	1,3%	2,9%	6,5%
Brent, \$/барр.	62,7	2,5%	3,7%	16,5%
Urals, \$/барр.	62,4	2,2%	4,3%	17,1%
Золото, \$/тр.ун.	1282	-0,8%	-0,6%	0,0%
EURUSD	1,1363	-0,2%	-0,9%	-0,9%
USDRUB	66,28	-0,1%	-0,9%	-5,1%
EURRUB	75,29	-0,4%	-1,8%	-5,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 3,7% до \$62,7/барр., а российская нефть Urals - на 4,3% до \$62,4/барр. Курс доллара снизился на 0,9% до 66,28 руб., курс евро - на 1,8% до 75,29 руб. Индекс S&P500 вырос на 2,9% до 2671 п. Индекс РТС прибавил 2,4%, закрывшись на отметке 1176 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,2% до 2474 п.
- **Американский рынок акций** (по основным индексам) рос в пятницу на фоне оптимизма относительно торговых переговоров США и Китая. Если стороны согласуют компромиссные условия, эскалации «торговой войны» можно будет избежать. Более того, могут быть упразднены уже введенные пошлины.
- **Сегодня в США выходной** по случаю празднования Дня Мартина Лютера Кинга, на биржах будет ограниченный режим торгов. В связи с этим будет наблюдаться пониженная торговая активность.
- **Завтра начинается «неделя тишины»** перед заседанием ФРС США по монетарной политике, которое запланировано на 29-30 января. Представители американского регулятора воздержатся от комментариев относительно денежно-кредитной политики. «Неделя тишины» продолжается и среди представителей европейского регулятора. 24 января состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике. Сопроводительное заявление будет опубликовано в 15:45 мск. Ожидается, что ставки будут сохранены на нулевом уровне, а формулировка «руководства вперед» изменена не будет. Заседание европейского регулятора будет традиционно сопровождаться пресс-конференцией председателя Марио Драги (16:30 мск). Покупки активов в рамках программы количественного смягчения были полностью завершены в конце декабря прошлого года (при этом ЕЦБ продолжит реинвестировать платежи по основному долгу), однако речи о скором повышении ставки не идет. 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. Таким образом, выраженная реакция рынка может последовать на комментарии Драги. Негативом для европейской валюты может стать выражение опасений относительно слабых экономических данных по еврозоне.
- **Фунт стерлингов** торгуется в понедельник утром без выраженной динамики в районе \$1,2870. Сегодня премьер министр Великобритании Тереза Мэй представит «план Б» по Brexit после разгромного поражения на голосованиях в парламенте 15 января. Очередные голосования назначены на 29 января, однако надежд на принятие нового соглашения немного. Вероятно, выход Великобритании из состава ЕС будет перенесен с 29 марта 2019 г. на лето.
- **Цена нефти сорта Brent** росла в пятницу, сегодня превышала в моменте уровень \$63/барр., после публикации еженедельного отчета от Baker Hughes. Согласно данным, число новых буровых нефтяных установок в США за неделю сократилось на 21 шт., составив 852 единицы, - минимум с мая прошлого года. Кроме того, котировкам добавил позитива ежемесячный отчет ОПЕК, опубликованный на прошлой неделе, зафиксировавший снижение производства нефти картелем на внушительные 751 тыс. барр./сутки благодаря сокращению производства Саудовской Аравии. У рынка появилась надежда, что странам ОПЕК и не-ОПЕК удастся сбалансировать мировой рынок нефти в этом году, даже в условиях роста добычи США.
- **Валюты развивающихся стран** слабеют сегодня утром к доллару США – на рынках наблюдается снижение аппетита к рисковому активу, в том числе после публикации слабой макроэкономической статистики по Китаю. В 4 кв. 2018 г. темп роста ВВП составил 6,4%, замедлившись с 6,5% по итогам 3 кв. При этом по итогам прошлого года темп роста экономики страны вышел минимальным с 1990 г. – 6,6% г/г, замедлившись с 6,8% г/г в 2017 г.
- **Рубль умеренно слабеет** в понедельник утром вместе с другими валютами развивающихся стран, торгуется около 66,4 руб./\$. Возобновление покупок ЦБ РФ для Минфина пока что не оказывает видимого давления на российскую валюту. По данным ЦБ, 15, 16 и 17 января объем купленной валюты составил 15,6 млрд рублей в сутки, как и планировалось. В пятницу международное рейтинговое агентство S&P, как и ожидалось, подтвердило долгосрочный суверенный кредитный рейтинг России на инвестиционном уровне «BBB-» с прогнозом «стабильный». В комментарии к решению указано, что подобное решение связано с уверенностью в том, что экономика России способна принять на себя риски, связанные с возможным введением нового пакета санкций. По мнению S&P ограничения на новый госдолг не окажут существенного влияния, а меры в отношении госбанков маловероятны. При этом аналитики агентства среди факторов в пользу снижения рейтинга помимо сохраняющейся санкционной угрозы указали значительное ухудшение бюджетных показателей, а также усиление фискальных рисков со стороны банков и государственных компаний. Бюджетные расходы, по оценкам агентства, могут вырасти в этом году на фоне осуществления процедур оздоровления ряда частных банков. S&P ожидает менее активного оттока капитала в этом году и возврат к инфляции на уровне 4% г/г уже к концу года (ЦБ РФ закладывает 5-5,5% г/г на конец 2019 г.). Весной прошлого года санкционная угроза со стороны США усилилась, однако международные рейтинговые агентства сохранили рейтинги РФ без изменений, что, в том числе, могло поспособствовать менее интенсивному оттоку капитала из страны.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта остается достаточно стабильной, пока не показывает выраженной реакции на покупки валюты Минфина. В ближайшее время курс рубля будет зависеть от глобального спроса на риск и динамики других валют развивающихся стран. При этом налоговые платежи на этой неделе окажут локальную поддержку рублю. 25 января уплачиваются НДС, НДС, акцизы, 28 января – налог на прибыль, в совокупности налоговые платежи в этом месяце составят около 1,5 трлн руб.



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».