

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.	1171	-0,5%	2,1%	9,6%
Индекс S&P500, п.	2671	0,0%	3,4%	6,5%
Brent, \$/барр.	62,7	0,1%	6,4%	16,6%
Urals, \$/барр.	62,6	0,4%	6,8%	17,5%
Золото, \$/тр.ун.	1280	-0,1%	-0,9%	-0,2%
EURUSD	1,1365	0,0%	-0,9%	-0,9%
USDRUB	66,39	0,2%	-1,0%	-4,9%
EURRUB	75,45	0,2%	-1,9%	-5,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,1% до \$62,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$62,6/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 66,39 руб., курс евро - на 0,2% до 75,45 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2671 п. Индекс РТС потерял 0,5%, закрывшись на отметке 1171 п. Индекс Мосбиржи снизился на 0,2% до 2468 п.

• **Вчера в США был выходной** по случаю празднования Дня Мартина Лютера Кинга – американские биржи работали в ограниченном режиме. С сегодняшнего дня торги будут проходить в обычном режиме. Сегодня в Давосе стартует **Всемирный экономический форум**, который продлится до 25 января. В мероприятии примут участие лидеры стран, главы международных организаций, представители бизнеса и проч. Президент США Дональд Трамп не приедет на ВЭФ из-за временной приостановки работы федерального правительства (government shutdown), продолжающегося уже месяц. Ключевыми темами форума станут глобальная торговля, в частности «торговые войны» США и Китая, рынок сырья (баланс спроса и предложения на мировом рынке нефти), ситуация в еврозоне, в том числе Brexit, денежно-кредитная политика ключевых ЦБ, а также ситуация на финансовых рынках.

• **Валюты развивающихся стран** слабеют к доллару США сегодня утром в условиях снижения аппетита инвесторов к риску из-за пессимистичного прогноза от Международного валютного фонда. При этом доллар США растет к корзине ключевых валют, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций снизилась ниже 2,74%. Прогноз темпов роста глобальной экономики на этот год был снижен на 20 б.п. до 3,5% г/г, а на 2020 г. – на 10 б.п. до 3,6% г/г. МВФ пересмотрел прогноз в связи с ожиданиями более значительного замедления темпов роста ВВП развитых и развивающихся стран, в числе которых Германия, Турция и Аргентина. «Торговые войны» между США и Китаем, а также неопределенность в отношении Brexit – ключевые риски продолжения замедления темпов роста глобальной экономики. МВФ прогнозирует еще более существенное замедление темпов роста ВВП Китая – с 6,6% г/г в 2018 г. до 6,2% в этом году.

• **Цена нефти Brent** снижается сегодня утром, торгуется около \$62,1/барр., в том числе на фоне ожиданий снижения темпов роста мировой экономики, что может отразиться на уровне спроса на этот вид сырья. Несмотря на сделку ОПЕК и не-ОПЕК по сокращению добычи и высокую приверженность стран-экспортеров соглашению, МВФ снизил прогноз цены на нефть Brent на 2019 г. почти на 15% – с \$66/барр. до \$58,9/барр. В следующем году цены останутся на том же уровне – в районе \$60/барр. На наш взгляд, рост добычи США также остается одним из важнейших факторов давления на котировки. Сланцевики продолжают активно наращивать добычу, тем самым нивелируя слаженные действия стран ОПЕК и не-ОПЕК по сокращению добычи. В текущий момент США являются крупнейшими мировыми нефтедобытчиками – уровень производства, судя по недельным данным Минэнерго США (EIA), составляет 11,9 млн барр./сутки.

• **Рубль** во вторник утром находится под давлением, двигаясь в тандеме с валютами развивающихся стран. Международный валютный фонд пересмотрел прогноз темпов роста российской экономики на 20 б.п. – с 1,8% г/г до 1,6% г/г на 2019 г. На 2020 г. прогноз также ухудшен на 10 б.п. – до 1,7% г/г. Снижение ожиданий по росту экономики связано с ухудшениями прогнозов цен на нефть на ближайшие два года.

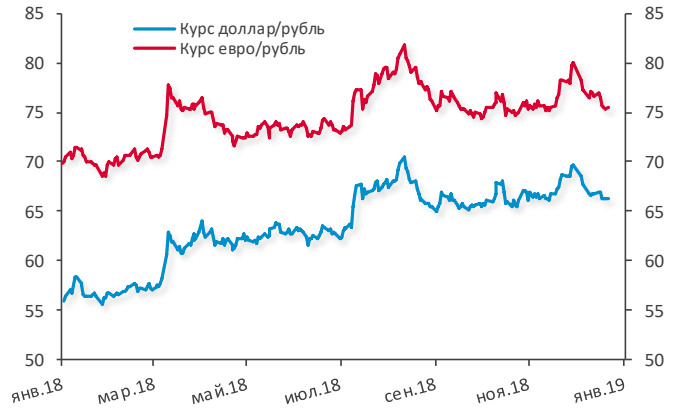
• **Внешний долг России**, по предварительным данным ЦБ РФ, на конец 2018 г. снизился более чем на 12% до 10-летнего минимума, составив \$453,7 млрд. Наиболее существенное сокращение продемонстрировали банки и прочие секторы (-\$18 и -\$32 млрд, соответственно). К прочим секторам относят долги компаний и домохозяйств. Снижение внешних обязательств может быть связано с санкциями в отношении России, ограничивающими возможность российских компаний получения заемных средств в иностранных банках.

• **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, НДПИ, акцизы, 28 января – налог на прибыль, в совокупности налоговые платежи в этом месяце составят около 1,5 трлн руб.

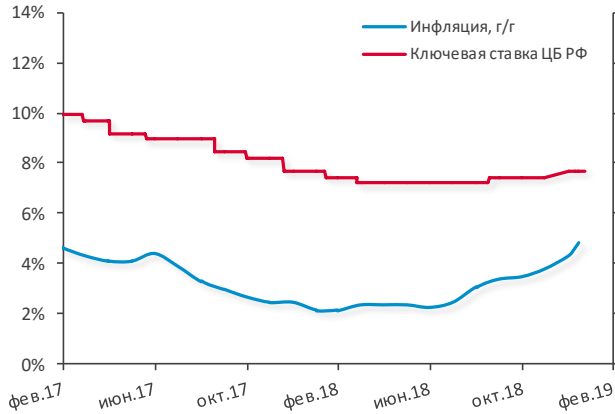
Макроэкономический календарь

- 23 января 02:50 – торговый баланс в декабре, Япония
- 23 января 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 23 января – заседание Банка Японии, Япония
- 23-24 января – промышленное производство в декабре, Россия
- 23 января – торговый баланс, розничные продажи в ноябре, США
- 24 января 12:00 – индексы Markit PMI в январе, еврозона
- 24 января 15:45 – заседание ЕЦБ, еврозона
- 24 января 17:45 – индексы Markit PMI в январе, США
- 24 января 19:00 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 25 января 02:30 – инфляция в январе, Япония
- 25 января 16:00 – макроэкономические показатели в декабре, Россия
- 25 января 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

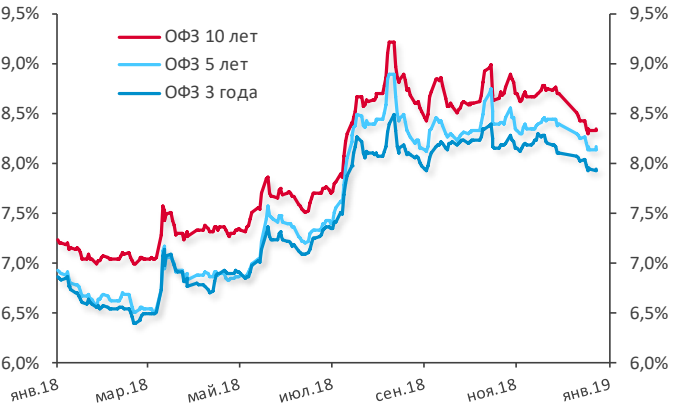
Курс рубля к доллару США и евро



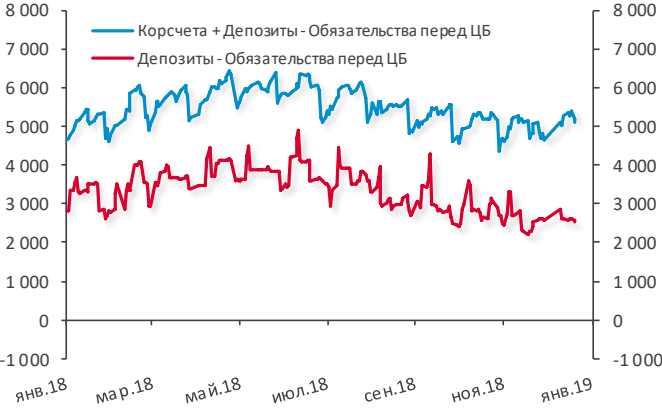
Инфляция и ключевая ставка



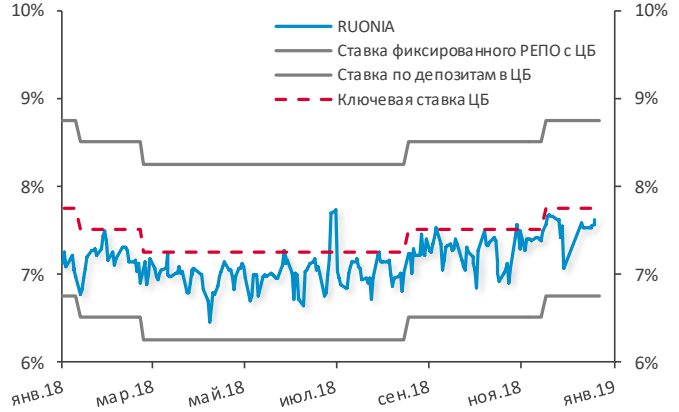
Доходности ОФЗ



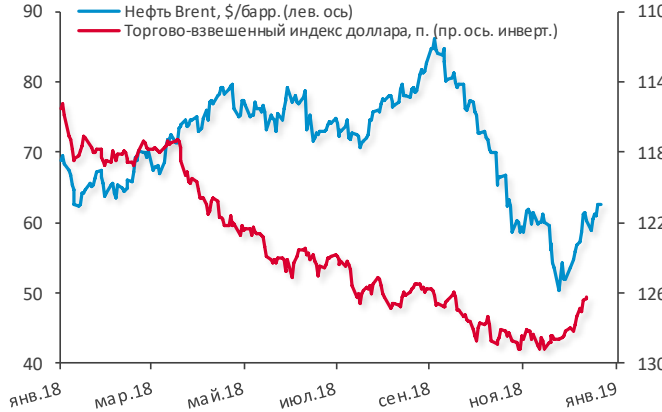
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



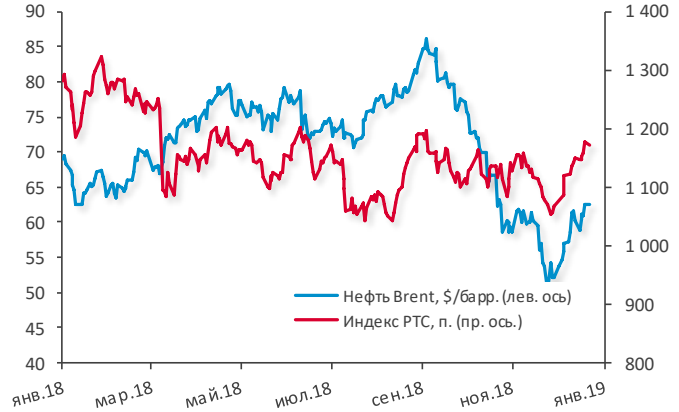
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».