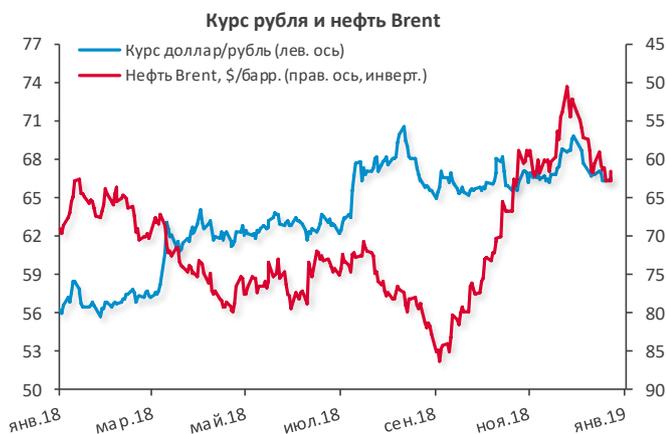


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1170	-0,1%	1,9%	9,5%
Индекс S&P500, п.	2633	-1,4%	0,9%	5,0%
Brent, \$/барр.	61,5	-2,0%	1,4%	14,3%
Urals, \$/барр.	61,4	-2,0%	2,3%	15,2%
Золото, \$/тр.ун.	1285	0,4%	-0,3%	0,2%
EURUSD	1,1360	0,0%	-0,5%	-0,9%
USDRUB	66,54	0,2%	-0,6%	-4,7%
EURRUB	75,56	0,1%	-1,1%	-5,5%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,0% до \$61,5/барр., а российская нефть Urals - на 2,0% до \$61,4/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 66,54 руб., курс евро - на 0,1% до 75,56 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,4% до 2633 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закрывшись на отметке 1170 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2469 п.

● **Американский рынок акций** (по индексу S&P 500) падал вчера на 1,4% на фоне слухов о том, что президент США Дональд Трамп отменил второй раунд переговоров с Пекином по торговым вопросам, которые стороны собирались провести 30-31 января в Вашингтоне. Однако позднее эти сообщения были опровергнуты экономическим советником Д. Трампа Ларри Кудлоу. Не добавили позитива фондовому рынку США и слабые прогнозы американских корпораций на этот год. Кроме того, рынок продолжает отыгрывать пессимистичный прогноз Международного валютного фонда о более слабых, чем ожидалось, темпах роста мировой экономики.

● **Сохраняющаяся геополитическая неопределенность** из-за «торговых войн», экономической политики США, замедления экономики Китая, Brexit оказывают влияние и на третью по величине экономику мира – Японию. **Банк Японии** сегодня в рамках заседания по монетарной политике сохранил на прежнем уровне (-0,1%) краткосрочную процентную ставку и подтвердил намерение поддерживать уровень доходности 10-летних государственных облигаций около нуля. При этом прогноз по базовой инфляции на 2019 г. был понижен с 1,4% г/г до 0,9% г/г на фоне падения цен на нефть и геополитической неопределенности, в результате которой замедление темпов роста мировой экономики может оказаться более существенным, чем ожидается. На этой неделе (24 января) состоится заседание ЕЦБ по ДКП. Повышения процентной ставки или изменения формулировки «руководства вперед» не ожидается.

● **Цена нефти Brent** теряла вчера в моменте более 3,4%, опускаясь ниже \$60,6/барр., на фоне опасений замедления темпов роста мировой экономики и снижения спроса на этот вид сырья. Сегодня котировки растут, североморская смесь Brent торгуется около \$62/барр. после сообщений о том, что китайские власти намерены поддержать экономику страны в этом году, увеличив бюджетные расходы. На этой неделе КНР отчиталась о снижении темпов роста ВВП до 6,6% г/г в 2018 г. после 6,8% в 2017 г., а МВФ прогнозирует дальнейшее, еще более значительное, замедление темпов роста экономики страны – до 6,2% г/г.

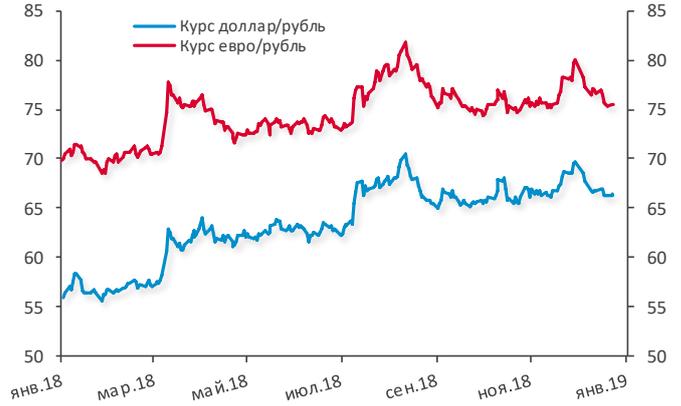
● **Валюты развивающихся стран** во вторник утром торгуются разнонаправленно, **русская валюта** среди лидеров роста. Вчера ЦБ Нигерии ожидаемо сохранил процентную ставку на уровне 14%. На этой неделе заседания по монетарной политике проведут Малайзия и Южная Корея. Изменения процентных ставок не ожидается. В прошлом году на фоне ожиданий быстрых темпов повышения процентной ставки ФРС США ЦБ ЕМ со второго квартала 2018 г. перешли ужесточению своих ДКП, повышению процентных ставок. Таким образом, они ответили на девальвацию национальных валют, рост инфляционных рисков и увеличившийся отток капитала. При этом в конце прошлого года прогнозы Фрезерва курса монетарной политики скорректировались, в том числе из-за ожиданий снижения темпов роста мировой экономики и падения фондового рынка США. Если ранее ФРС прогнозировали три повышения ставки в 2019 г. и еще одно в 2020 г., до 3,5%, то на декабрьском заседании макропрогноз был обновлен – на 2019 г. прогнозируется лишь 2 повышения. При этом рынок вообще не ждет rate hike в этом году. В этих условиях ЦБ emerging markets (в том числе и Банк России) могут взять «передышку» в части дальнейшего ужесточения своих ДКП.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль сохраняет стабильность с начала этого года на фоне растущих цен на нефть, умеренного объема покупок валюты Центральным Банком для Минфина в рамках реализации бюджетного правила, и хорошего спроса на российские активы, что подтверждается успешными аукционами Минфина и динамикой доходностей суверенного долга. Более того, на этой неделе уплачиваются основные налоги – НДС, НДПИ и акцизы, что также оказывает поддержку национальной валюте. При этом среднесрочные перспективы рубля остаются под вопросом, рост накопленного объема покупок валюты, снизившийся, но все же сохраняющийся риск усиления санкций и потенциальное снижение аппетита инвесторов к риску – факторы давления на курс, при слабом потенциале его укрепления с текущих уровней.

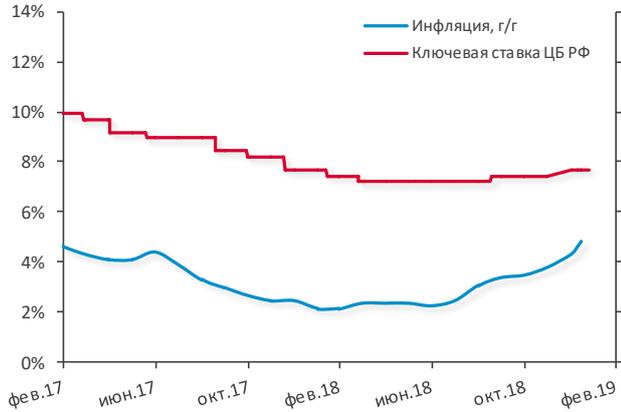
Макроэкономический календарь

- 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

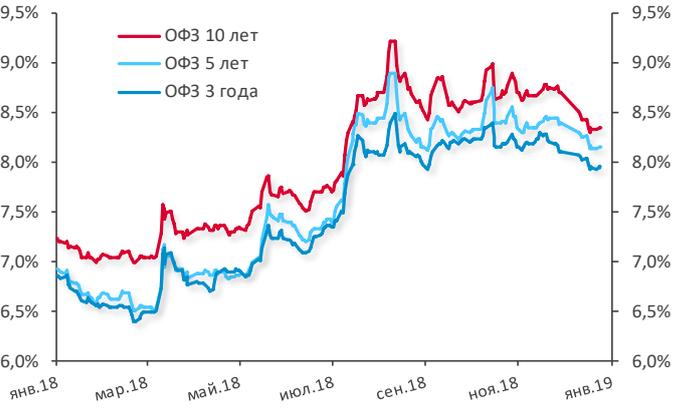
Курс рубля к доллару США и евро



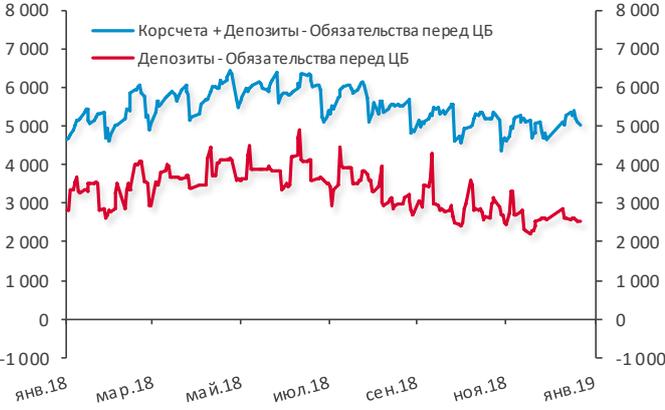
Инфляция и ключевая ставка



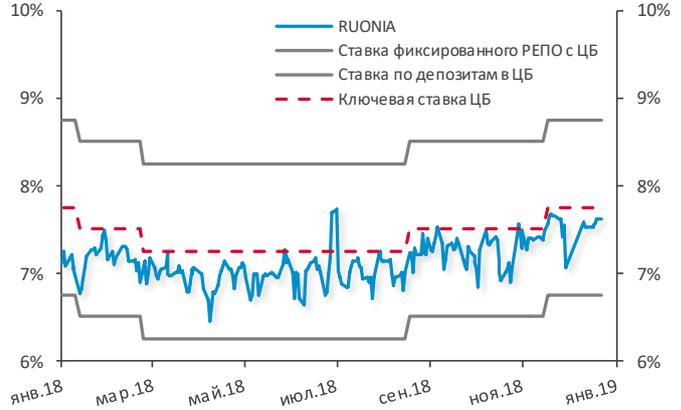
Доходности ОФЗ



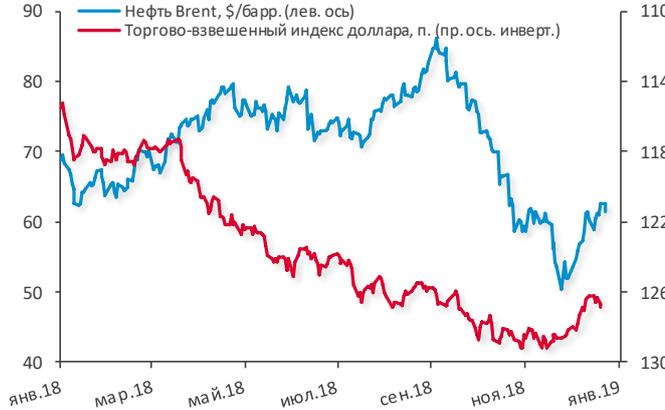
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



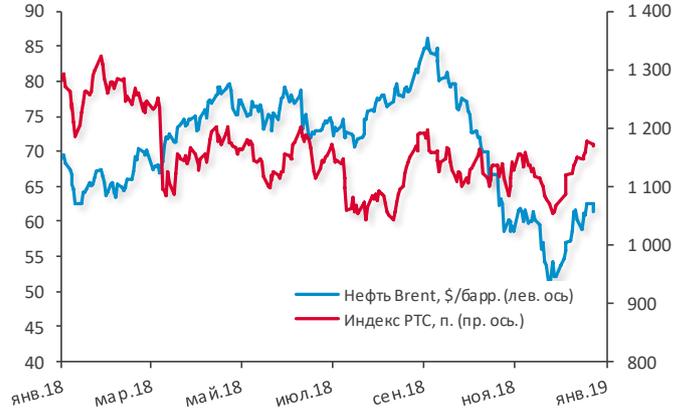
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».