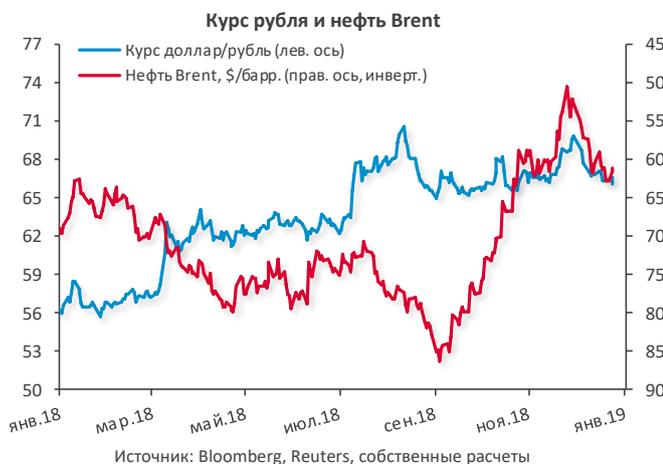


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1187	1,4%	2,9%	11,0%
Индекс S&P500, п.	2639	0,2%	0,9%	5,3%
Brent, \$/барр.	61,1	-0,6%	-0,3%	13,6%
Urals, \$/барр.	60,8	-0,8%	-0,2%	14,2%
Золото, \$/тр.ун.	1283	-0,2%	-0,8%	0,0%
EURUSD	1,1381	0,2%	-0,1%	-0,7%
USDRUB	66,07	-0,7%	-0,4%	-5,4%
EURRUB	75,24	-0,4%	-0,5%	-5,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,6% до \$61,1/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$60,8/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 66,07 руб., курс евро - на 0,4% до 75,24 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2639 п. Индекс РТС прибавил 1,4%, закрывшись на отметке 1187 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,9% до 2491 п.

• **Американский фондовый рынок** (по основным индексам) демонстрировал вчера рост на фоне оптимистичной годовой отчетности крупных американских компаний. При этом неопределенность в отношении торговых отношений США и Китая и временная приостановка работы правительства США (government shutdown) являются факторами, ограничивающими рост стоимости акций американских компаний. Кроме того, позитива рынку не добавили сообщения с Всемирного экономического форума в Давосе о том, что лидеры деловых кругов теряют доверие к политике президента США Дональда Трампа, в результате которой страна оказалась вовлечена в «торговые войны» с партнерами.

• Сегодня в фокусе инвесторов заседание Европейского центрального банка по монетарной политике. Сопроводительное заявление будет опубликовано в 15:45 мск. Ожидается, что ставки будут сохранены на прежнем уровне, а формулировка «руководства вперед» изменена не будет. Заседание ЕЦБ 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. Глава регулятора обеспокоен относительно слабыми экономическими данными по еврозоне и внешними рисками, среди которых протекционизм, торговые отношения и Brexit. Таким образом, краткосрочная реакция в евро может последовать на комментарии Драги с последующей коррекцией.

• **Цены нефти сорта Brent** снижается в четверг утром после публикации еженедельных данных от Американского института нефти (API). Согласно данным, за неделю, завершившуюся 18 января, запасы нефти в США увеличились на внушительные 6,6 млн барр. после сокращения недель ранее. Сегодня будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз – незначительное (-750 тыс. барр.) недельное сокращение запасов.

• **Большинство валют развивающихся стран** снижаются в четверг утром к доллару США, при этом рубль остается одним из лидеров роста, торгуясь около 66 руб./\$. Согласно данным Банка России, отток капитала нерезидентов из облигаций федерального займа (ОФЗ) в декабре сохранился на уровне ноября – в первой половине месяца наблюдался приток иностранных инвестиций (7,5 млрд руб.), однако во второй половине на фоне падения цен на нефть и курса рубля наблюдался отток капитала, что только увеличило давление на рубль. Так, на конец прошлого месяца объем вложений нерезидентов в ОФЗ сократился на 13,1 млрд руб. ЦБ РФ также отмечает, что «короткий конец» кривой доходности ОФЗ сместился вниз на 25 б.п. Стоит отметить, что нерезидентский капитал сосредоточен в «длинном конце» кривой, т.е. в бумагах с дюрацией от 5 лет. Смещение короткого конца кривой (т.е. покупки коротких бумаг) могло быть связано с размещением свободной ликвидности на длинные выходные или же с целью получения положительной переоценки (для улучшения фин.результатов). Выраженной реакции курса рубля на приток нерезидентского капитала в первой половине декабря не наблюдалось, однако усилившийся отток иностранных инвестиций во второй половине месяца однозначно повлиял на курс рубля (USDRUB приближался к 70 руб./\$).

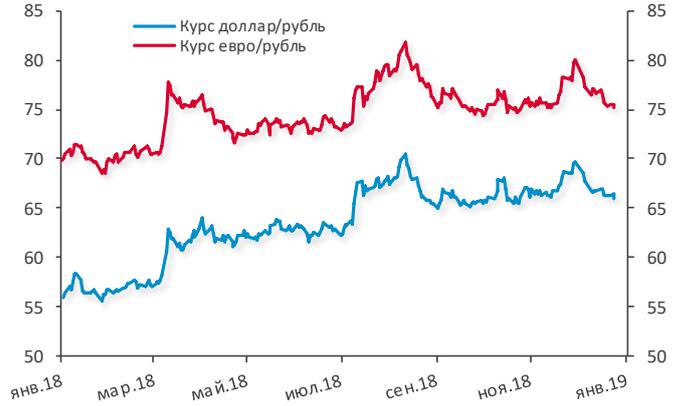
• **Недельная инфляция в РФ**, в соответствии с нашими ожиданиями, продолжила ускоряться. За неделю цены прибавили более 0,2%, в годовом выражении показатель вырос с 4,7% до 4,9%. Ожидаем, что к концу месяца рост цен превысит 5% г/г.

• **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, НДС 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.

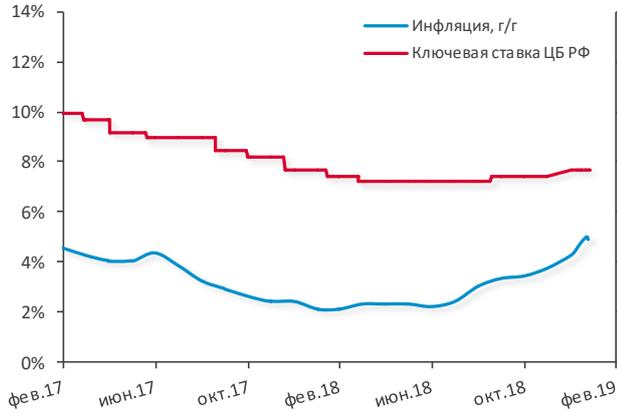
Макроэкономический календарь

- 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

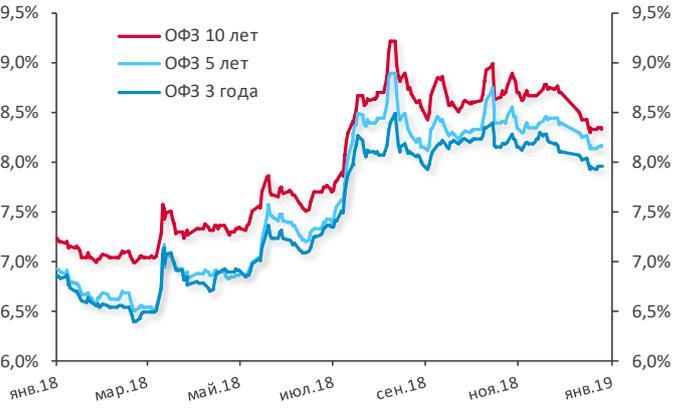
Курс рубля к доллару США и евро



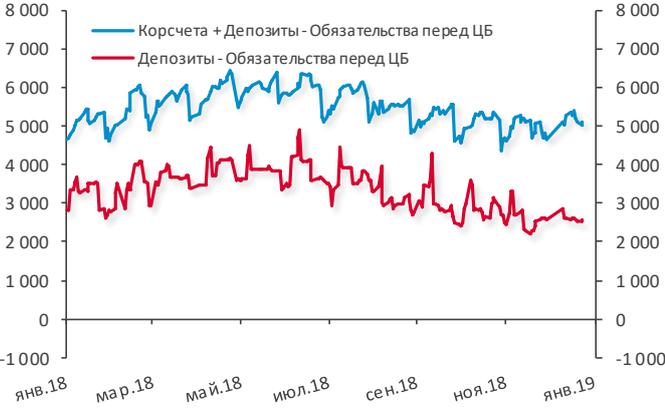
Инфляция и ключевая ставка



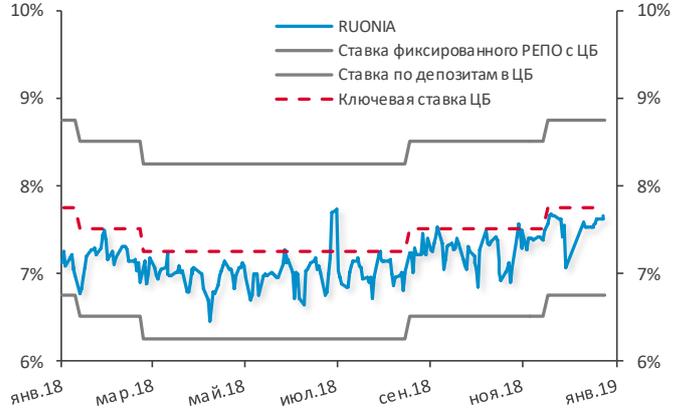
Доходности ОФЗ



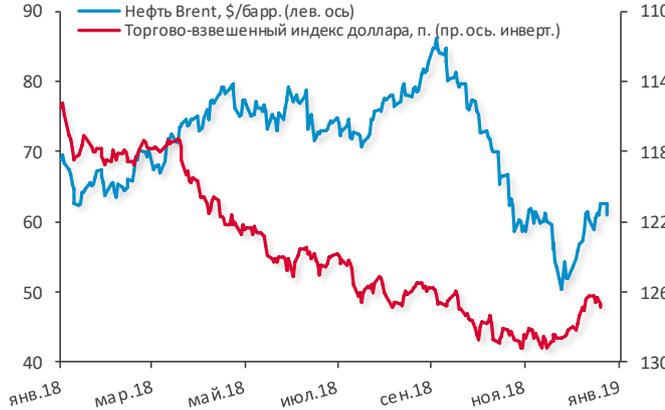
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



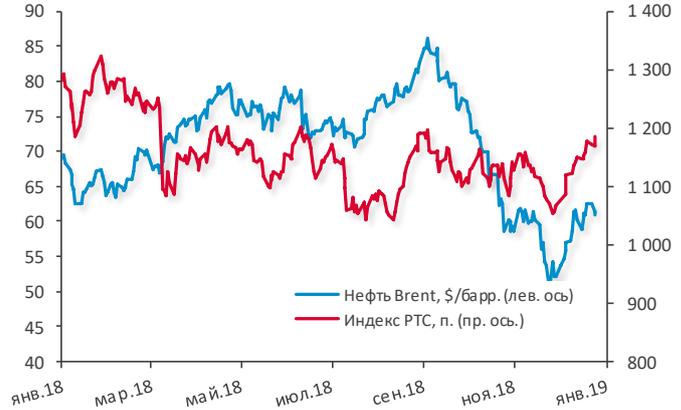
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 несёт 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».