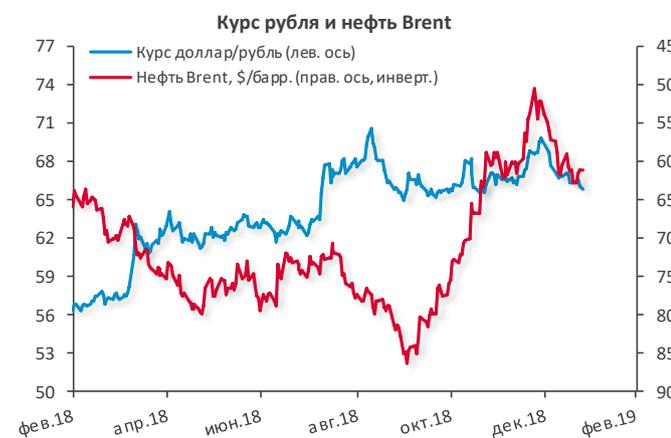


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1188	0,1%	2,7%	11,2%
Индекс S&P500, п.	2642	0,1%	0,2%	5,4%
Brent, \$/барр.	61,1	-0,1%	-0,1%	13,6%
Urals, \$/барр.	61,2	0,6%	0,3%	14,9%
Золото, \$/тр.ун.	1281	-0,1%	-0,8%	-0,1%
EURUSD	1,1304	-0,7%	-0,7%	-1,4%
USDRUB	65,78	-0,4%	-0,9%	-5,8%
EURRUB	74,39	-1,1%	-1,6%	-7,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$61,1/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,6% до \$61,2/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 65,78 руб., курс евро - на 1,1% до 74,39 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2642 п. Индекс РТС прибавил 0,1%, закрывшись на отметке 1188 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,4% до 2483 п.

• **Курс EURUSD** по итогам заседания ЕЦБ по монетарной политике немного снизился, сегодня утром умеренно растет, торгуется около \$1,1330. В целом заседание, как мы и ожидали, прошло без «сюрпризов». Европейский регулятор ожидаемо оставил процентные ставки прежними (ставка по кредитам на нулевом уровне, по депозитам – на уровне -0,4%, по маржинальным кредитам – на уровне 0,25), подтвердив намерение сохранять их на нынешних уровнях как минимум до конца лета 2019 года. Ключевой причиной является необходимость обеспечения приближения инфляции к таргету, который определен как «чуть ниже 2%». «Руководство вперед» (forward guidance) также не претерпело существенных изменений. В рамках пресс-конференции председатель ЕЦБ Марио Драги в очередной раз указал на слабые экономические данные по еврозоне и на пессимистичные ожидания исхода Brexit, которые усугубляют экономическую ситуацию в еврозоне, увеличивая неопределенность. Важным стало заявление Драги о том, что ЕЦБ не будет проводить очередной раунд выдачи европейским банкам «дешевых» долгосрочных займов в рамках целевых операций долгосрочного рефинансирования (TLTRO). Аукционы TLTRO могли смягчить негативный эффект от завершения программы количественного смягчения (ЕЦБ принял решение свернуть QE в конце декабря прошлого года). Таким образом, заседание европейского регулятора не повлияло на долгосрочные ожидания инвесторов – рынок не ждет повышения ставок в этом году.

• **Цена нефти Brent** растет сегодня утром, в моменте превышая \$61,9/барр., в условиях попытки гос. переворота в Венесуэле, что может сказаться на балансе спроса и предложения на мировом рынке нефти. Венесуэла – totalmente зависимая от нефти страна, почти весь доход бюджета обеспечивает гос. нефтедобывающая компания PDVSA, нефть составляет 90% экспорта страны. В последние годы из-за внутренних конфликтов и в целом высокой неэффективности работы PDVSA (отсутствия инвестиций в модернизацию, коррупция) добыча нефти в стране снижается, сейчас составляет 1,22 млн барр./сутки. При этом страна обладает крупнейшими разведанными запасами нефти в мире. США признали Хуана Гуайдо временным президентом Венесуэлы, в ответ на что Мадуро разорвал дипотношения со Штатами. США подготовили пакет санкций, предупредив, что они в т.ч. коснутся нефтяного сектора (экспорт нефти в США - более 0,4 млн барр./сутки). В присутствии США манера администрация Трампа может запретить другим странам сотрудничать с Венесуэлой (как в ситуации с Ираном), хотя это маловероятно, т.к. несет в себе риск роста цен на нефть, против чего выступает Трамп. В любом случае поиск новых покупателей (Венесуэле) и новых поставщиков (США) займет некоторое время, что может вызвать перебои в поставках. Таким образом, ожидаем дальнейшего снижения производства нефти в Венесуэле, а если санкции будут введены, мировой рынок нефти может вновь оказаться в ситуации дефицита.

• На фоне усугубления ситуации в Венесуэле отчет от Минэнерго США остался практически незамеченным. Согласно подсчетам EIA, за неделю, завершившуюся 18 января, запасы нефти в США выросли на внушительные 8 млн барр. Добыча осталась без изменений – на уровне 11,9 млн барр./сутки.

• Сегодня утром **Центральный Банк** опубликовал пресс-релиз о решении приступить к «отложенным» покупкам валюты на рынке. В августе прошлого года ЦБР для снижения волатильности на фоне санкций и оттока капитала с развивающихся рынков приостановил покупки на открытом рынке, начав продавать Минфину валюту напрямую из собственных резервов. За период с августа по декабрь 2018 г. «выпавшие» покупки составили более 2 трлн руб. или около \$30 млрд. В тот момент поддержка рублю была оказана существенная, так как \$30 млрд – значимый объем для временного промежутка в 4,5 месяца.

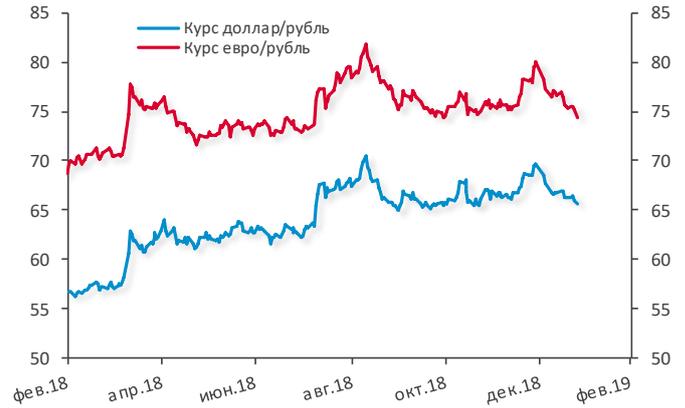
• Сейчас Минфин планирует совершить весь объем выпавших операций в течение 3 лет, увеличивая плановые fx-интервенции на 2,8 млрд руб. в день (около \$42,5 млн). Несмотря на то, что это относительно небольшой объем, увеличение покупок будет оказывать давление на российскую валюту. При этом рост fx-покупок может остаться практически незаметным в первом квартале 2019 г. По крайней мере, пока что мы не увидели выраженного влияния возобновленных в этом году покупок на российскую валюту, в том числе из-за сезонно сильного текущего счета и высокого спроса на российские активы. Но пополнение резервов на дополнительные \$10 млрд могут стоить среднегодовому курсу рубля более 2 руб./\$ при текущих ценах на нефть. Более того объем рублевой ликвидности увеличится на 700 млрд руб., что может быть воспринято регулятором как смягчение денежно-кредитных условий и выступит фактором в пользу более жесткой ДКП.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне решения ЦБР о проведении отложенных покупок валюты в рамках бюджетного правила, рубль сегодня утром снижается, показывает худшую динамику из валют развивающихся стран, торгуется около 66 руб./\$. Вероятно, это краткосрочная реакция, связанная с долгосрочными ожиданиями. Мы не считаем, что проведение отложенных fx-покупок окажет существенное влияние на российскую валюту в ближайшее время. 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.

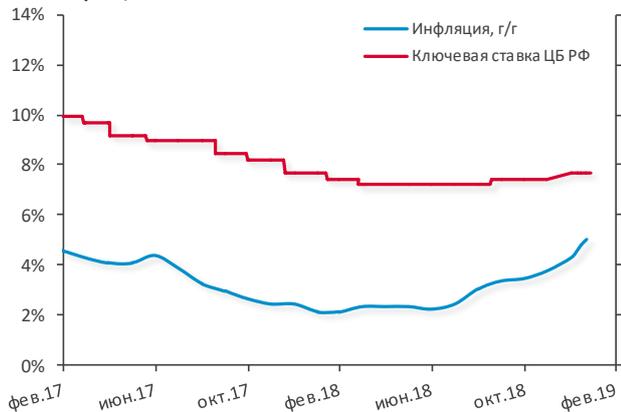
Макроэкономический календарь

- 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

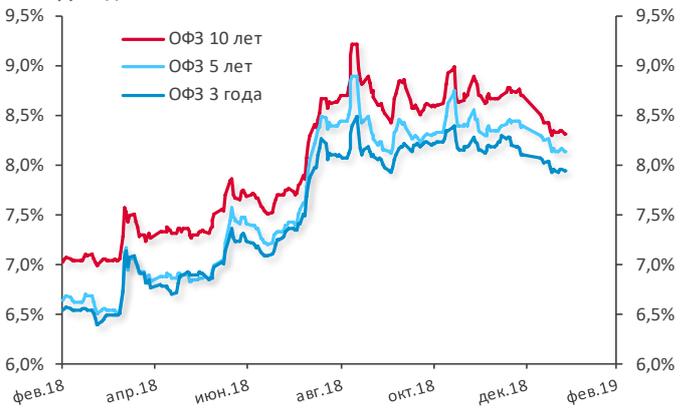
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



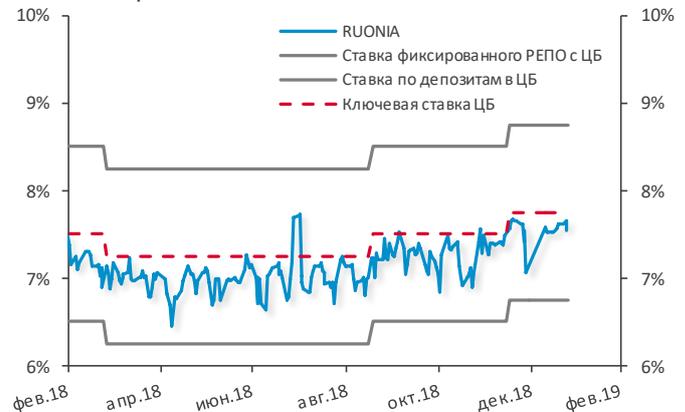
Доходности ОФЗ



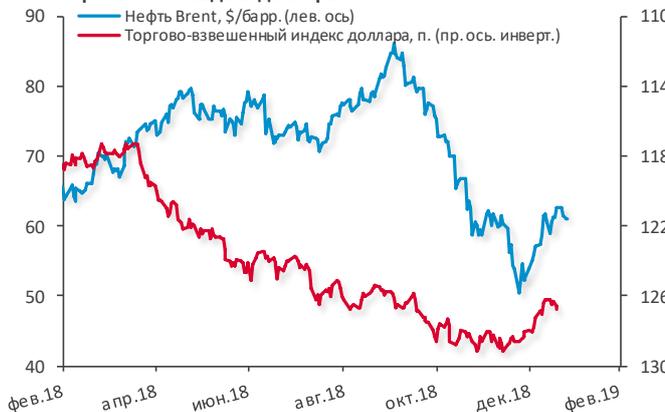
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



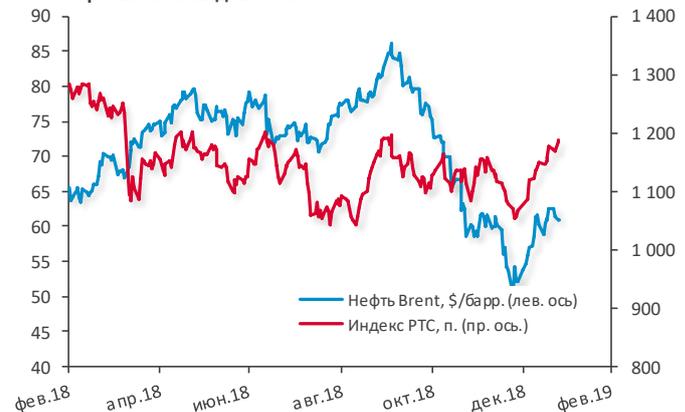
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».