

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.	1192	0,3%	1,3%	11,5%
Индекс S&P500, п.	2665	0,8%	-0,2%	6,3%
Brent, \$/барр.	61,6	0,9%	-1,7%	14,6%
Urals, \$/барр.	61,4	0,3%	-1,6%	15,2%
Золото, \$/тр.ун.	1305	1,9%	1,8%	1,8%
EURUSD	1,1406	0,9%	0,4%	-0,5%
USDRUB	66,00	0,3%	-0,4%	-5,5%
EURRUB	75,32	1,2%	0,0%	-5,8%

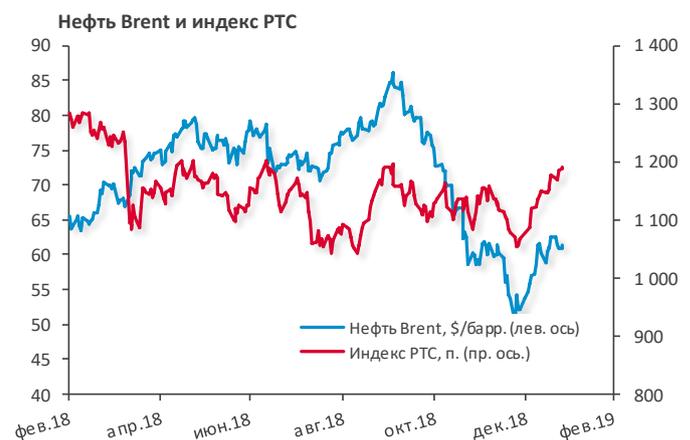
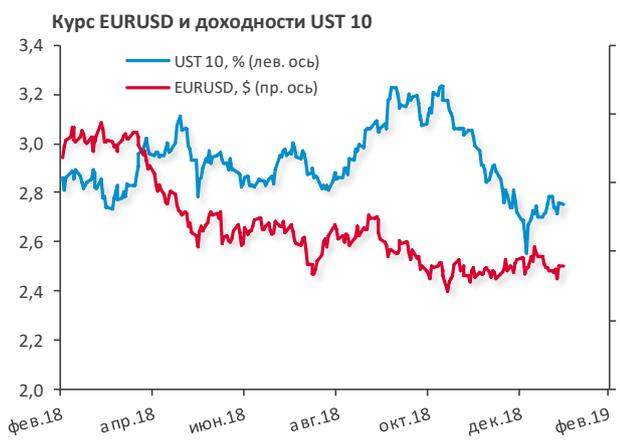
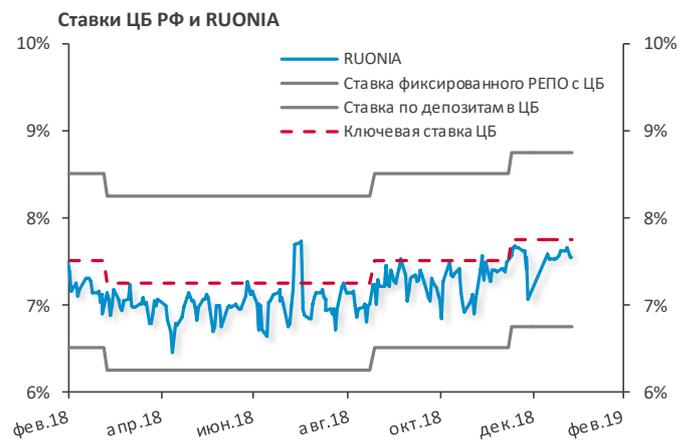
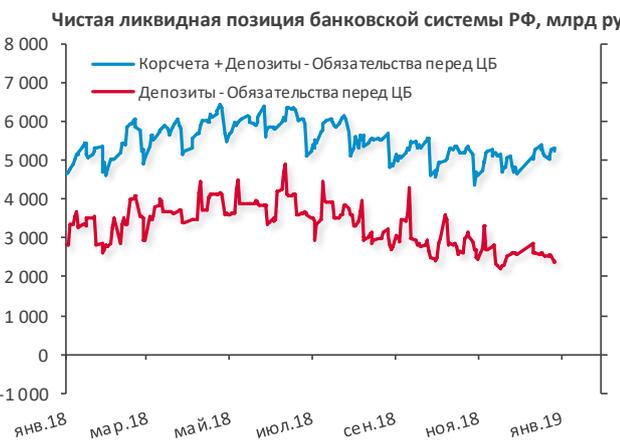
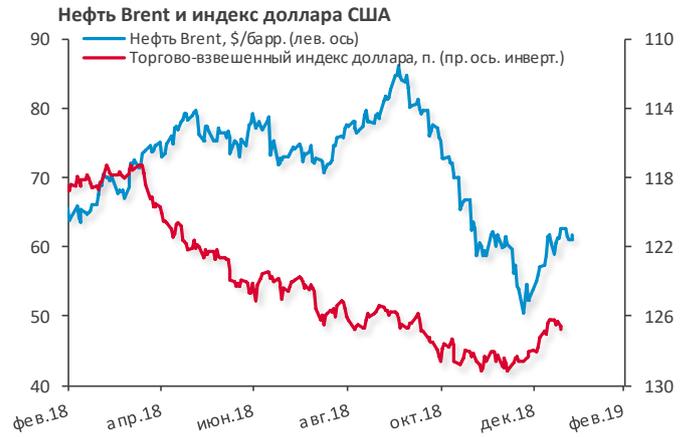


Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 1,7% до \$61,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$61,4/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 66,00 руб., курс евро не изменился - 75,32 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2665 п. Индекс РТС прибавил 1,3%, закрывшись на отметке 1192 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,0% до 2498 п.
- Американский рынок акций** (по основным индексам) закрылся в пятницу в плюсе, в том числе на фоне возобновления работы федерального правительства США – президент Дональд Трамп подписал временный бюджет, который будет действовать до 15 февраля. Предполагается, что за три недели властям удастся утвердить долгосрочный бюджет. Напомним, работа правительства США была приостановлена на 35 дней из-за того, что Белый дом и Конгресс не смогли согласовать объем финансирования строительства стены на границе с Мексикой, на чем настаивает Трамп, требуя выделения \$5,7 млрд. На наш взгляд, утверждение бюджета на этот год до 15 февраля маловероятно. В этом случае возможно объявление чрезвычайного положения, что позволит Трампу действовать независимо от Конгресса.
- Курс EURUSD** растет в понедельник утром, торгуется выше \$1,14. Заседание ЕЦБ по монетарной политике (24 января) прошло без «сюрпризов». Европейский регулятор ожидаемо оставил процентные ставки прежними, подтвердив намерение сохранять их на нынешних уровнях как минимум до конца лета 2019 года. «Руководство вперед» (forward guidance) также не претерпело существенных изменений. Так, долгосрочные ожидания рынка не изменились – в котировки рыночных инструментов не закладывается повышение ставок в этом году.
- Доллар США** снижается сегодня утром к корзине ключевых валют. Неделя будет насыщена событиями. 29-30 января состоится **заседание по монетарной политике ФРС США**. Изменения процентных ставок не ожидается. При этом американский регулятор может еще сильнее смягчить риторику в отношении ДКП. В преддверии заседания появляются слухи о том, что ФРС может и вовсе сообщить о преждевременном завершении программы сокращения баланса. На наш взгляд, на фоне замедления темпов повышения процентных ставок подобное действие со стороны регулятора сомнительно. Кроме того, из-за временной приостановки работы правительства США ключевые макроэкономические данные (отчет по рынку труда, личные потребительские расходы и проч.) выйдут с задержкой – на этой неделе, и уже после заседания ФРС. На этом фоне регулятор не сможет в полной мере оценить ситуацию в экономике США, поэтому изменение риторики маловероятно. Поэтому едва ли динамика доллара США кардинально изменится.
- 30-31 января в Вашингтоне состоится **очередной раунд переговоров между США и Китаем** по торговым вопросам. Инвесторы не рассчитывают на заключение нового торгового соглашения, однако прогресс в переговорах станет фактором в пользу роста аппетита инвесторов к риску.
- Неделя будет богата на макроэкономическую статистику. В конце недели, 1 февраля, будет опубликован **отчет по занятости в США** за январь. Ожидается, что в первом месяце года число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls) составило 160 тыс., рост зарплат сохранился на уровне декабря – 3,2% г/г, уровень безработицы не изменился – 3,9%. При этом данные могут выйти неточными из-за government shutdown, поэтому реакция рынка на слабый отчет, вероятно, будет сдержанной. Традиционно за два дня до выхода официального отчета данные о числе новых рабочих мест в частном секторе предоставит ADP. Завтра выйдет **индекс доверия потребителей США от Conference Board** за январь, важной составляющей которого является компонента занятости. В четверг, 31 января, будет опубликован **индекс базовых личных потребительских расходов (Core PCE)** в декабре – показатель, на который смотрит ФРС в рамках своего двойного мандата. Ожидается сохранение показателя на уровне ноября – 1,9% г/г. Рост Core PCE может стать фактором в пользу изменения риторики ФРС в части ДКП на менее накачую.
- Цена нефти Brent** снижается в понедельник утром, торгуется ниже \$60,8/барр. на фоне ослабления напряженности ситуации вокруг Венесуэлы. Напомним, на прошлой неделе была совершена попытка гос. переворота. Из-за угрозы разрыва дипотношений США пригрозили Венесуэле введением санкций, в том числе в отношении нефтяного сектора страны. Однако эскалации конфликта не последовало на фоне решения властей Венесуэлы сохранить дипотношения. Санкции в отношении страны могли существенно сказаться на мировом балансе нефти.
- Валюты развивающихся стран** торгуются в понедельник утром разнонаправленно. **Рубль** укрепляется к доллару США, в том числе на фоне новостей об отмене санкций США в отношении компаний Олега Дерипаски, он был внесен в черный список в апреле прошлого года. В официальном документе ОФАС значится, что Дерипаска более не является контролирующим акционером En+ (он снизил свою долю в группе с 70% до 44,95%). Санкционная угроза США в отношении России снизилась в последнее время, в том числе из-за временной приостановки работы федерального правительства, однако переговоры по санкциям могут быть возобновлены в любой момент. Это является одним из факторов давления на российскую валюту. Изменение риторики ФРС США на более «голубиную» и спрос на рискованные активы – ключевые факторы, влияющие на динамику рубля.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля демонстрировал краткосрочное снижение к доллару США в пятницу на фоне решения ЦБР о проведении отложенных покупок валюты в рамках бюджетного правила. Сегодня российская валюта умеренно восстанавливается, торгуясь около 65,9 руб./\$. Локальную поддержку рублю сегодня оказывает завершение налогового периода – сегодня в РФ уплачивается налог на прибыль.

Макроэкономический календарь

- 28 января - заказы на товары длит. пользования в ноябре, США
- 29 января 18:00 - индекс потребительского доверия от СВ в январе, США
- 30 января 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 30 января 16:15 - отчет о занятости от ADP в январе, США
- 30 января 16:30 - ВВП (кв/кв), США
- 30 января 18:30 - Запасы сырой нефти (DOE), США
- 30 января 22:00 - заседание ФРС США по монетарной политике, США
- 31 января 02:50 - промышленное производство в декабре, Япония
- 31 января 04:00 - индекс PMI в январе, Китай
- 31 января 16:30 - индекс личных потребительских расходов в декабре, США
- 1 февраля 16:30 - отчет по рынку труда в январе, США
- 1 февраля 21:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США
- 1-4 февраля - ВВП в 2018 году, Россия



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»».