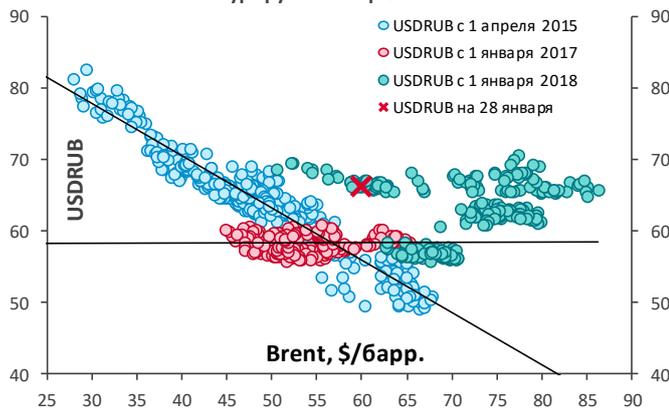


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



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.	1179	-1,1%	0,7%	10,3%
Индекс S&P500, п.	2644	-0,8%	-1,0%	5,5%
Brent, \$/барр.	59,9	-2,8%	-4,5%	11,4%
Urals, \$/барр.	59,8	-2,5%	-4,4%	12,3%
Золото, \$/тр.ун.	1303	-0,1%	1,8%	1,6%
EURUSD	1,1428	0,2%	0,6%	-0,3%
USDRUB	66,26	0,4%	-0,2%	-5,1%
EURRUB	75,73	0,5%	0,4%	-5,3%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,8% до \$59,9/барр., а российская нефть Urals - на 2,5% до \$59,8/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 66,26 руб., курс евро - на 0,5% до 75,73 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,8% до 2644 п. Индекс РТС потерял 1,1%, закрывшись на отметке 1179 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,9% до 2477 п.

• **Американский рынок акций** (по индексу S&P 500) снижался вчера на 0,8% на фоне слабых прогнозов американских корпораций. Кроме того, на фондовый рынок оказывает давление сохраняющаяся неопределенность в части торговых переговоров США и Китая, которые стартуют завтра в Вашингтоне и продлятся два дня. При этом накануне американские власти предъявили китайской компании Huawei ряд уголовных обвинений, связанных с кражей технологий и интеллектуальной собственности. США утверждают, что дело Huawei не связано с торговыми противоречиями. Однако не исключено, что усиление претензий США к китайскому телекоммуникационному гиганту связано именно с приближением переговоров и является попыткой усилить позиции в «торговых войнах». Новый виток в деле Huawei может снизить шансы позитивного исхода встречи. Так или иначе, «прорыва» в переговорах не ожидается, однако любой прогресс в торговых спорах будет воспринят рынком позитивно и может усилить аппетит инвесторов к риску.

• **Курс EURUSD** умеренно растет сегодня утром, торгуется около \$1,1450, несмотря на довольно пессимистичную речь председателя ЕЦБ Марио Драги, который выступал вчера в Европарламенте. В целом глава европейского регулятора не сказал ничего нового: он отметил ухудшение экономических данных из-за геополитических факторов, в числе которых протекционизм, торговые вопросы и Brexit. Кроме того, Драги отметил снижение роли европейской национальной валюты в мировых резервах из-за роста ожиданий усиления нестабильности в еврозоне. Тональность выступления председателя ЕЦБ в очередной раз указывает на то, что ускорения темпов ужесточения монетарной политики ЕЦБ ждать не приходится. Рынок не ожидает повышения процентных ставок в этом году. На этом фоне перспективы роста европейской валюты крайне ограничены.

• **Цена нефти Brent** не демонстрирует выраженной динамики во вторник утром, торгуется ниже \$60/барр., даже несмотря на введение США санкций против Венесуэлы. Напомним, на прошлой неделе была совершена попытка гос. переворота, и из-за намерений Венесуэлы разорвать дипотношения с США последние ввели новый пакет санкций. Ограничения, в том числе, коснутся нефтяного сектора страны. Венесуэла – тотально зависимая от нефти экономика, почти весь доход бюджета обеспечивает государственная нефтедобывающая компания PDVSA, нефть составляет 90% экспорта. Поэтому новые санкции могут существенно «ударить» по экономике страны. Более того, США предупреждают, что меры распространятся на «любое лицо, которое действует в интересах режима Николаса Мадуро». Стоит отметить, что Россия выразила поддержку Мадуро, когда лидер венесуэльской оппозиции Хуаном Гуайдо провозгласил себя временным главой правительства. При этом, по словам пресс-секретаря президента РФ Дмитрия Пескова, Кремль придерживается позиции «не вмешиваться».

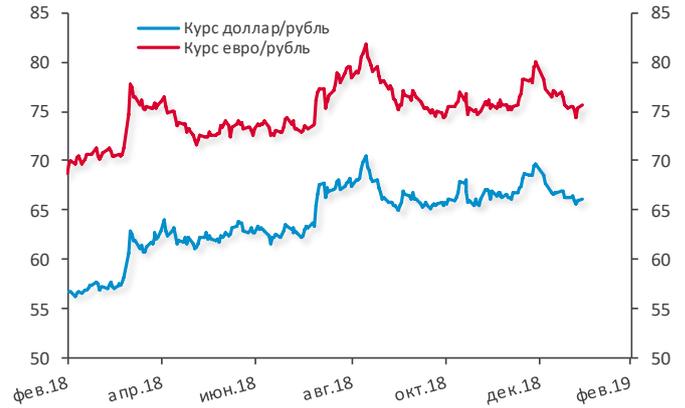
• Согласно данным **Банка России**, фактическая сумма платежей по внешнему долгу в I и II кварталах этого года может составить \$14,8 и \$20,9 млрд. При этом пик выплат придётся на март (\$7,2 млрд) и на апрель (\$9,2 млрд). Большие объёмы платежей по внешнему долгу создают дополнительные риски для рубля - в марте и апреле давление на рубль будет повышенным. При этом в следующем году, по оценкам ЦБ, уровень платежей существенно снизится, вслед за сокращением объёма внешнего долга из-за санкций.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль сегодня утром снижается к доллару США, торгуется около 66,4 руб./\$, на фоне окончания налогового периода в РФ, оказывавшего российской валюте поддержку. Снижающаяся цена на нефть – один из факторов давления на рубль. При этом едва ли итоги заседания ФРС США (29-30 января) окажут влияние на курс рубля – существенного изменения риторики американского регулятора и, соответственно, выраженной динамики доллара США на глобальном рынке не ожидается.

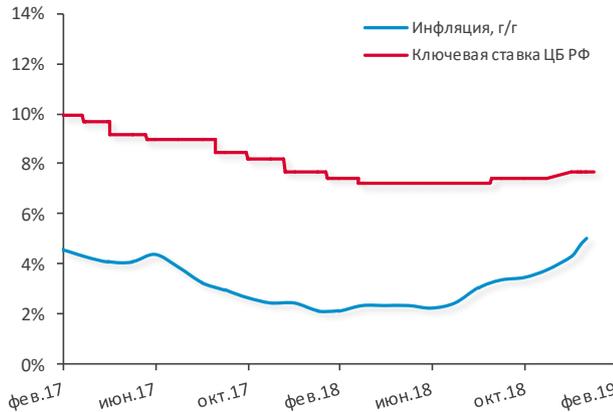
Макроэкономический календарь

- 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

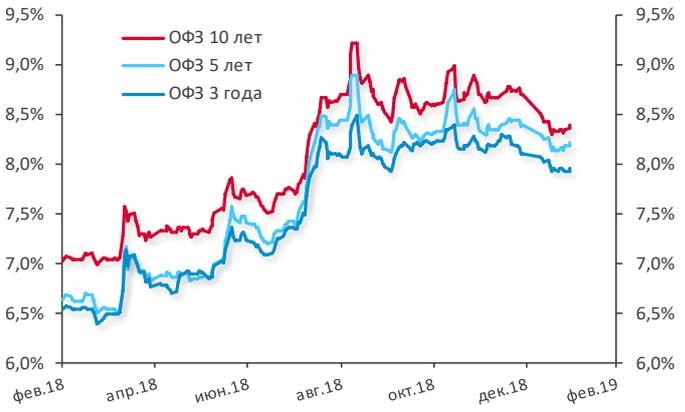
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



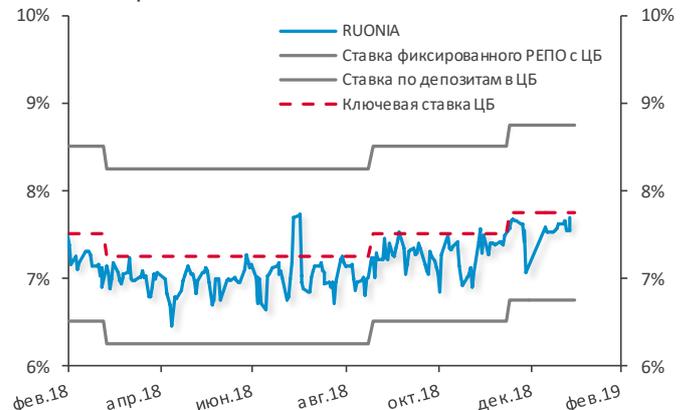
Доходности ОФЗ



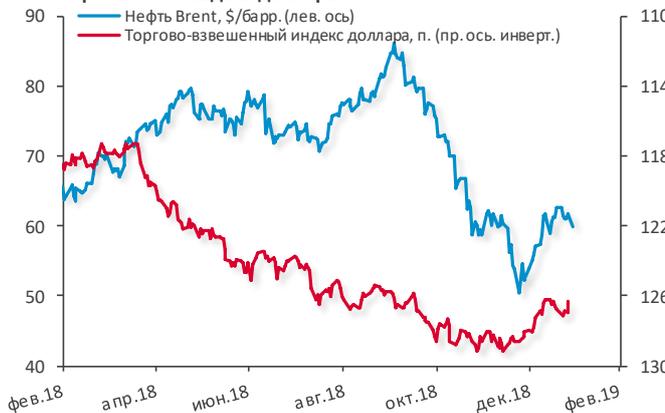
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



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».