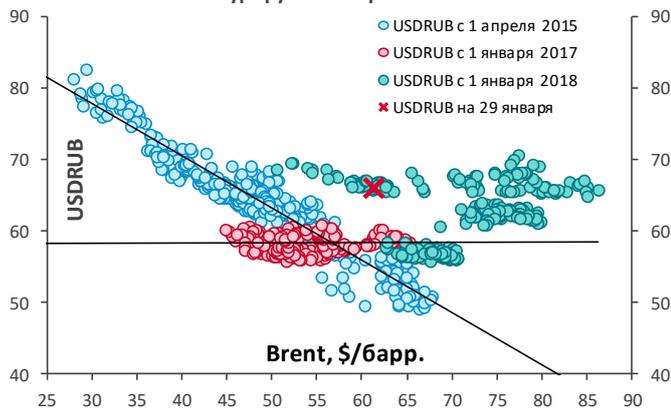


Курс рубля к доллару США и евро



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.	1191	1,1%	1,8%	11,5%
Индекс S&P500, п.	2640	-0,1%	0,3%	5,3%
Brent, \$/барр.	61,3	2,3%	-0,3%	14,0%
Urals, \$/барр.	61,1	2,1%	-0,4%	14,7%
Золото, \$/тр.ун.	1312	0,6%	2,1%	2,3%
EURUSD	1,1433	0,0%	0,6%	-0,3%
USDRUB	66,05	-0,3%	-0,7%	-5,4%
EURRUB	75,50	-0,3%	-0,1%	-5,6%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,3% до \$61,3/барр., а российская нефть Urals - на 2,1% до \$61,1/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 66,05 руб., курс евро - на 0,3% до 75,50 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2640 п. Индекс РТС прибавил 1,1%, закрывшись на отметке 1191 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,9% до 2498 п.

• **Доллар США** торгуется в среду утром без выраженной динамики к корзине ключевых валют перед **началом переговоров США и Китая и итогов заседания ФРС США по монетарной политике.**

• С конца прошлого года на рынках происходит мощнейший пересмотр ожиданий по курсу монетарной политики Федеральной резервной системы США. Ранее ФРС прогнозировала 3 повышения процентной ставки в 2019 г. и ещё одно в 2020 г. до 3,5%. На последнем декабрьском заседании Феда прогноз снизился до 3,25%. При этом ожидания рынка стали существенно корректироваться уже с ноября прошлого года. **В условиях ожиданий замедления экономики США рынок перестал верить в столь агрессивный прогноз по rate hike.** В текущий момент рынок не ждет повышения процентной ставки в этом году. **«Голубиная» риторика Пауэлла и других представителей ФРС подкрепляет ожидания инвесторов о сохранении процентных ставок на январском заседании.** Более того, в преддверии заседания появляются слухи о том, что ФРС может и вовсе сообщить о том, что окончание сокращения баланса активов наступит раньше, чем планировалось. На наш взгляд, в условиях замедления темпов повышения процентных ставок подобное действие со стороны регулятора сомнительно. Однако если Пауэлл все же намекнёт, что такие разговоры имеют место среди членов FOMC, будем наблюдать рост спроса на риск. При этом из-за временной приостановки работы правительства США (government shutdown) и отсутствия ключевых макроэкономических данных (все из-за того же shutdown) регулятор не сможет в полной мере оценить ситуацию в экономике США, поэтому существенное изменение риторики маловероятно. Таким образом, выраженная реакция рынка может последовать в случае подтверждения слухов об изменении политики ФРС в отношении баланса.

• **Сегодня в Вашингтоне стартуют двухдневные переговоры США и Китая по торговым вопросам.** Эскалация дела по китайской компании Huawei (США обвиняют телекоммуникационного гиганта в краже технологий и интеллектуальной собственности) может снизить шансы позитивного исхода встречи, хотя американские власти утверждают, что дело Huawei не связано с торговыми противоречиями.

• **Фунт стерлингов** падал вчера в моменте более чем на 1% после переговоров в британском парламенте по Brexit (выходу Великобритании из состава ЕС). **Власти страны отказались переносить Brexit с 29 марта этого года на более поздний срок. При этом в парламенте проголосовали против Brexit без заключения сделки.** Напомним, риск выхода Великобритании из ЕС без соглашения усилился после того, как правительство не поддержало предлагаемое премьер-министром Терезой Мэй соглашение.

• **Цена нефти Brent** росла вчера в моменте более чем на 3%, превышая уровень \$61,8/барр. на фоне новостей о введении санкций США против Венесуэлы. Сегодня котировки умеренно снижаются, торгуются в районе \$61/барр. **Не добавил нефтяным ценам позитива еженедельный отчет от Американского института нефти (API), продемонстрировавший рост запасов нефти в США на 1 млн барр.** Сегодня выйдут официальные данные от Минэнерго США, консенсус-прогноз предполагает рост запасов на 3,15 млн барр. Кроме того, котировкам не дает подняться выше неопределенность в части торговых отношений США и Китая. Позитивный исход встречи может повысить оптимизм инвесторов относительно сохранения глобального спроса на нефть, что поддержит котировки.

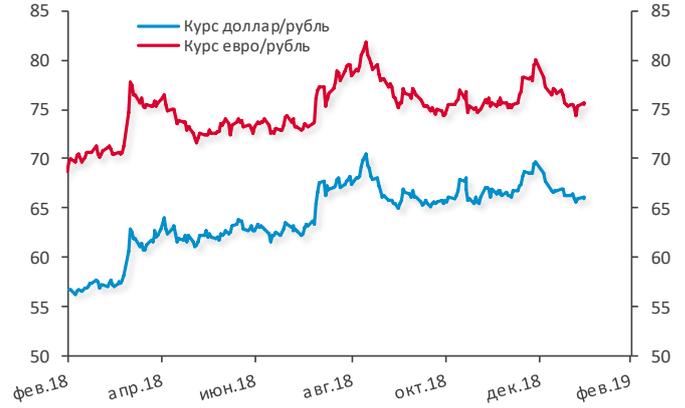
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль сегодня утром умеренно снижается к доллару США, торгуется около 66 руб./\$. Вчера российской валюте оказала поддержку растущая нефть.

• 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.

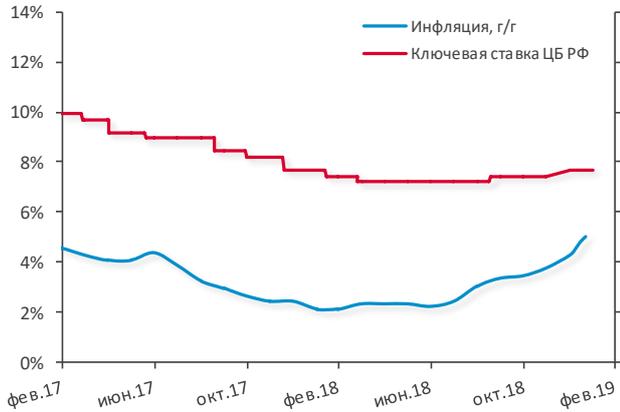
Макроэкономический календарь

- 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

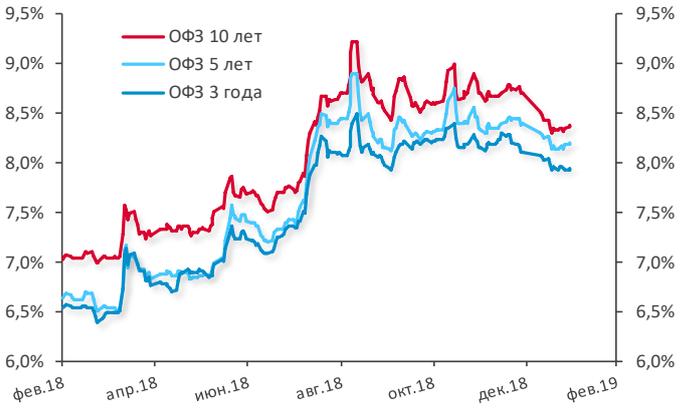
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



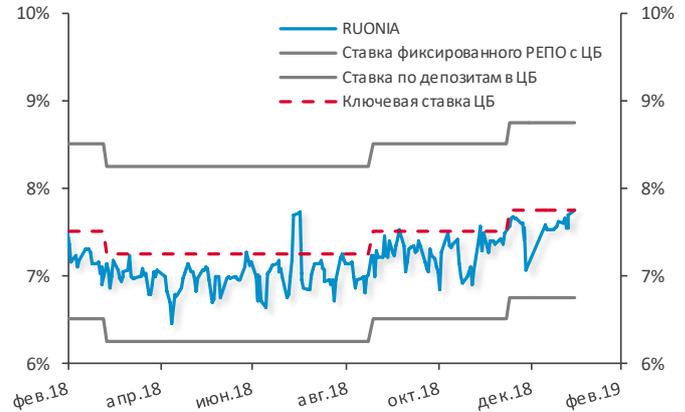
Доходности ОФЗ



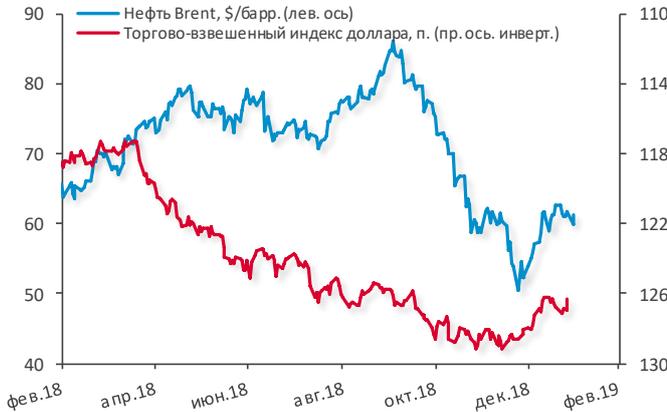
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



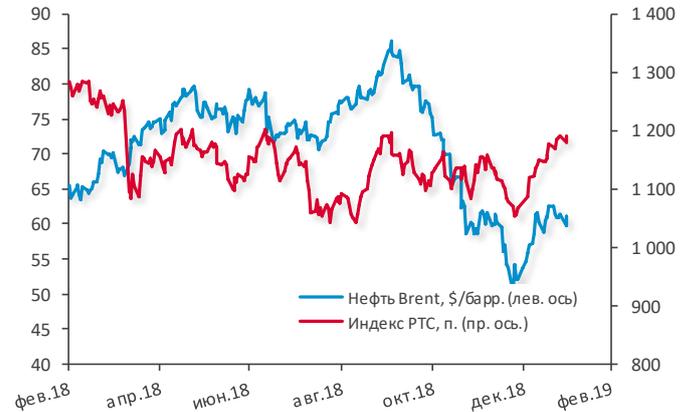
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».