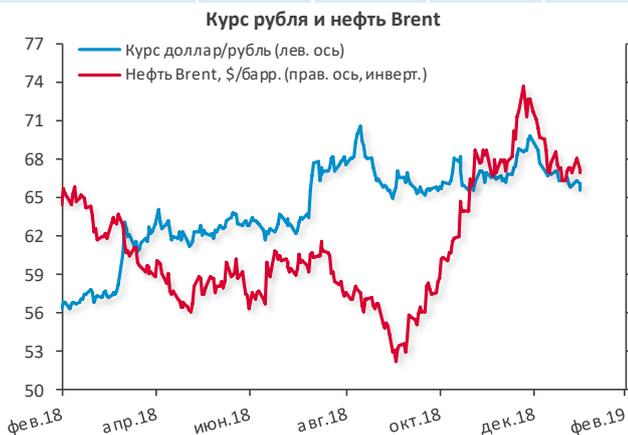


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1199	0,6%	1,1%	12,2%
Индекс S&P500, п.	2681	1,6%	1,6%	6,9%
Brent, \$/барр.	61,7	0,5%	0,8%	14,6%
Urals, \$/барр.	61,8	1,1%	1,6%	16,0%
Золото, \$/тр.ун.	1320	0,6%	2,9%	2,9%
EURUSD	1,1480	0,4%	0,9%	0,1%
USDRUB	65,51	-0,8%	-0,9%	-6,2%
EURRUB	75,24	-0,3%	0,0%	-5,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,5% до \$61,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,1% до \$61,8/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 65,51 руб., курс евро - на 0,3% до 75,24 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,6% до 2681 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1199 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,5% до 2512 п.

• **На мировых финансовых рынках сегодня утром наблюдается ралли.** Фондовый рынок США закрылся вчера ростом (более 1,5% по основным индексам), доходности американских казначейских 10-летних облигаций снизились до 2,66%, а валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США после заседания ФРС США по монетарной политике. **Американский регулятор подтвердил ожидания инвесторов относительно смены курса ДКП,** убрав из сопроводительного документа формулировку о необходимости дальнейшего постепенного повышения процентной ставки. Как и ожидалось, ставки сохранены на уровне 2,25-2,5%. Глава Федеральной резервной системы Джером Пауэлл заявил, что **необходимость повышения ставки снизилась, а дальнейшие rate hikes будут обусловлены ускорением инфляции.** При этом сейчас рисков увеличения темпов роста цен в США нет. Кроме того, рынок выраженно отреагировал на намерение регулятора **скорректировать политику в отношении баланса активов и даже вернуться к покупкам активов в случае необходимости.** В текущий момент регулятор ежемесячно гасит облигации (казначейские и ипотечные) на сумму \$50 млрд, таким образом изымая из системы существенный объем долларовой ликвидности. Пауэлл пообещал, что план в отношении активов на балансе будет финализирован на ближайших заседаниях. Поэтому мартовское заседание по ДКП будет не менее интересным и ожидаемым, чем январское.

• **На фоне итогов заседания ФРС доллар США обвалился к корзине ключевых валют,** при этом рынок оставил практически незамеченным отчет о занятости в США от ADP за январь. Данные вышли сильными - число новых рабочих мест в частном секторе увеличилось на 213 тыс. при прогнозе в 178 тыс. Завтра выйдет официальный отчет от Минтруда США. Ожидается, что в первом месяце года число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls) увеличилось на 165 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 временной приостановки работы правительства США (government shutdown), поэтому реакция рынка на слабый отчет, вероятно, будет сдержанной.

• **Сегодня второй, завершающий день переговоров США и Китая по торговому вопросу.** 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.

• **Цена нефти Brent** росла вчера, в моменте превышая уровень \$62,6/барр. после публикации еженедельного отчета от Минэнерго США (EIA). По данным EIA, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 25 января выросли менее чем на 1 млн барр. при прогнозе +3,15 млн барр. Добыча нефти в США за неделю не изменилась, сохранившись на уровне 11,9 млн барр. После заседания американского регулятора котировки немного снизились, консолидировавшись в районе \$62/барр.

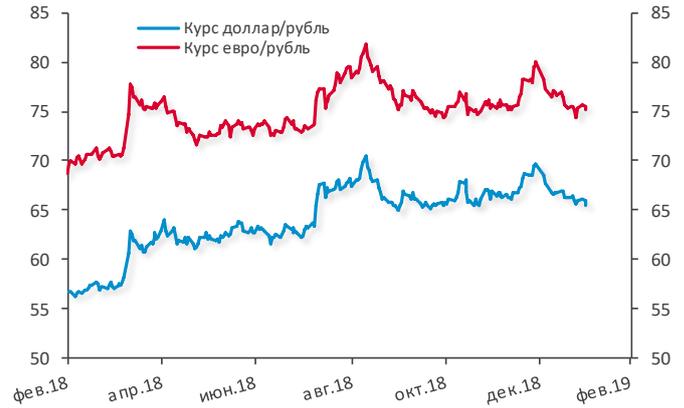
• **Валюты развивающихся стран** демонстрируют рост к доллару США в четверг утром. Российская валюта торгуется без выраженной динамики в районе 65,3 руб./\$. **Сегодня будут опубликованы данные о доле нерезидентов в облигациях федерального займа (ОФЗ).** Ранее Банк России сообщил, что в декабре отток средств иностранных инвесторов из ОФЗ не был существенным, сохранившись на уровне ноября. При этом в первой половине месяца наблюдался приток нерезидентского капитала, однако во второй половине декабря наблюдался отток на фоне падения цен на нефть.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** После «голубиной» риторики ФРС США в рамках вчерашнего заседания по монетарной политике рубль укрепился к доллару США, двигаясь в tandem с другими валютами развивающихся стран. С завтрашнего дня Банк России увеличит плановый объем покупок валюты для Минфина в рамках бюджетного правила на 2,8 млрд руб. в день (около \$42,5 млн), чтобы компенсировать «выпавший» с августа по декабрь объем fx-интервенций. 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.

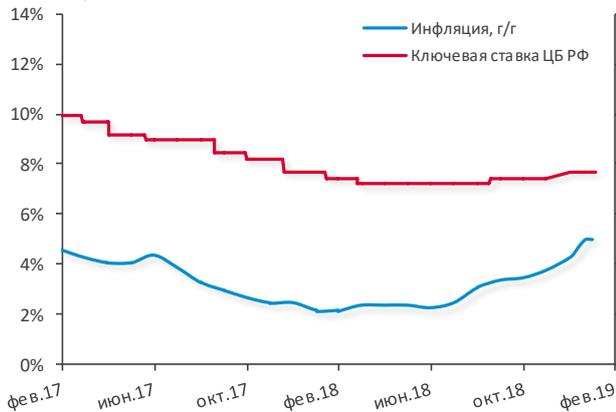
Макроэкономический календарь

- 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

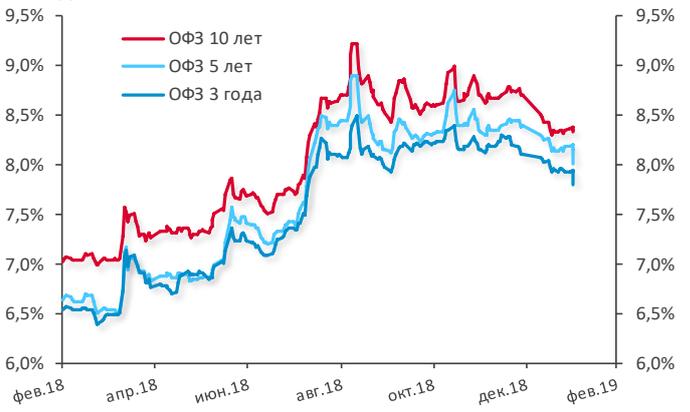
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



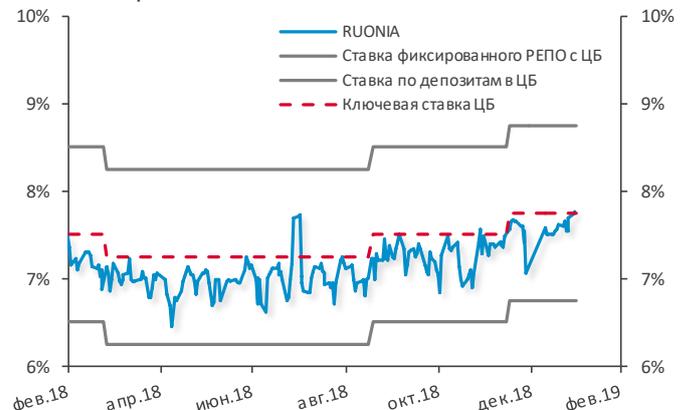
Доходности ОФЗ



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».