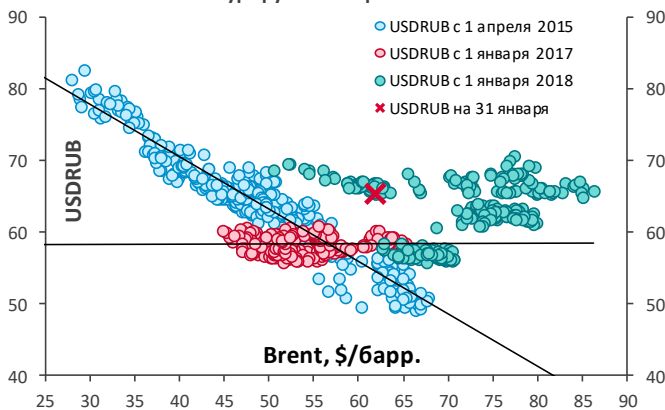


Доля нерезидентов в ОФЗ



Курс рубля и нефть Brent



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

Основные макропоказатели	Февраль 2019	I кв. 2019	II кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,5%	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.	1214	1,3%	2,2%	13,6%
Индекс S&P500, п.	2704	0,9%	2,3%	7,9%
Brent, \$/барр.	61,9	0,4%	1,3%	15,0%
Urals, \$/барр.	62,3	0,8%	1,8%	16,9%
Золото, \$/тр.ун.	1321	0,1%	3,1%	3,0%
EURUSD	1,1448	-0,3%	1,3%	-0,2%
USDRUB	65,40	-0,2%	-0,6%	-6,3%
EURRUB	74,84	-0,5%	0,6%	-6,4%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$61,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$62,3/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 65,40 руб., курс евро - на 0,5% до 74,84 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до 2704 п. Индекс РТС прибавил 1,3%, закрывшись на отметке 1214 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,4% до 2521 п.

• **Американский рынок акций завершил январь в уверенном плюсе** – индекс S&P 500 продемонстрировал рост на 7,9%, Dow Jones прибавил 7,2%, а NASDAQ – 9,7%. Рост фондового рынка США происходил, в том числе, на фоне смягчения риторики ФРС в отношении курса монетарной политики – регулятор снизил прогнозы по темпам повышения процентной ставки, намекая, что и вовсе может взять паузу. Кроме того, не исключена корректировка политики в отношении баланса активов ФРС, который составляет более \$4 трлн. В текущий момент регулятор ежемесячно гасит облигации (казначейские и ипотечные) на сумму \$50 млрд, таким образом изымая из системы существенный объем долларовой ликвидности. Поэтому падение рынка акций США в конце прошлого года могло быть, в том числе, обусловлено нехваткой долларов в системе.

• **Доллар США растет в пятницу утром к корзине ключевых валют перед публикацией трудовой статистики США (16:30 мск.).** Ежемесячные отчеты от американского Минтруда по несельскохозяйственному сектору, в котором занято около 80% населения страны, являются важным индикатором при определении курса ДКП ФРС США. Ожидается, что в январе число новых рабочих мест (non-farm payrolls) увеличилось на 165 тыс., что меньше соответствующего показателя за декабрь (+312 тыс. новых занятых). При этом консенсус прогноз предполагает сохранение январского роста зарплат на уровне декабря – 3,2% г/г, ожидается, что уровень безработицы также не изменился – 3,9%. **При этом данные могут выйти искаженными из-за временной приостановки работы правительства США (government shutdown),** поэтому реакция рынка на слабый отчет, вероятно, будет сдержанной.

• По итогам **двухдневных переговоров США и Китая по торговым вопросам**, как и ожидалось, «прорыва» не произошло. По мнению представителя КНР, встреча прошла продуктивно. США также остались довольны переговорами, однако президент Дональд Трамп (не принимавший участия во встрече) заявил, что для заключения итогового соглашения необходима личная встреча с председателем КНР Си Цзиньпином. При этом США предупредили, что, **если до 1 марта сделка не будет утверждена, пошлины на импортируемую в США китайскую продукцию в объеме \$200 млрд будут повышены с 10 до 25%.** Так, торговые переговоры не добавили рынку позитива. Более того, опубликованные сегодня данные по производственному сектору Китая стали фактором в пользу снижения оптимизма на рынках. **Индекс менеджеров по закупкам в производственном секторе Китая (Caixin Manufacturing PMI) указал на снижение внутреннего спроса** – показатель снизился с 49,7 п. в декабре до минимума с февраля 2016 г. – 48,3 п. в январе (при прогнозе в 49,5 п.). Значение больше 50 пунктов говорит о росте экономической активности в стране, меньше – о ее снижении. Ранее власти Китая заявляли о намерении запустить новые фискальные и монетарные меры для поддержания экономики страны в условиях «торговых войн».

• **Цена нефти Brent** снизилась в пятницу утром, консолидировавшись в районе \$61/барр. на фоне опасений снижения спроса в Китае. Кроме того, инвесторы продолжают оценивать возможный эффект на мировой рынок нефти от введения санкций США против Венесуэлы, который может быть минимизирован, если последняя будет продавать сырье с существенной скидкой. В этом случае страна быстро сможет найти новых покупателей. При этом США могут начать применять меры против партнеров Венесуэлы. В этом случае страна окажется в ситуации экономической блокады, в которой находится Иран.

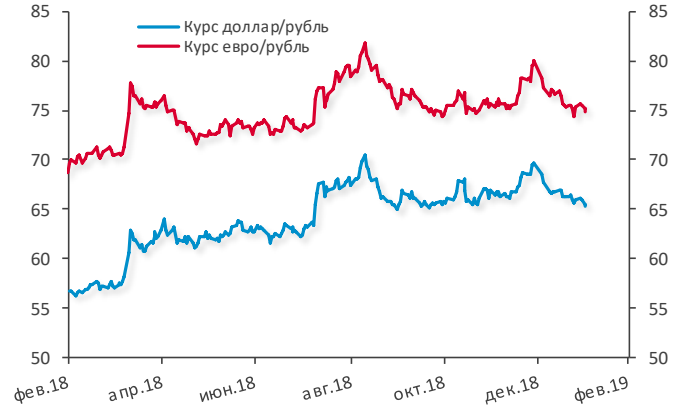
• По данным Банка России, **отток нерезидентского капитала из облигаций федерального займа (ОФЗ) в декабре остался на уровне ноября и составил 8 млрд руб.** (см. график). При этом объем рынка ОФЗ в последнем месяце 2018 года увеличился на 38 млрд руб., составив 7,3 трлн руб. Так, доля иностранного капитала снизилась с 24,7% до 24,4%. Ранее Банк России сообщил, что в первой половине декабря наблюдался приток нерезидентского капитала, однако во второй половине декабря наблюдался отток на фоне падения цен на нефть.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта снижается к доллару США в пятницу утром, торгуется около 65,7 руб./\$ на фоне дешевеющей нефти и ожиданий дополнительного давления из-за увеличения планового объема покупок валюты в рамках бюджетного правила с сегодняшнего дня. Чтобы компенсировать «выпавший» с августа по декабрь объем fx-интервенций Банк России будет докупать валюты в объеме 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.

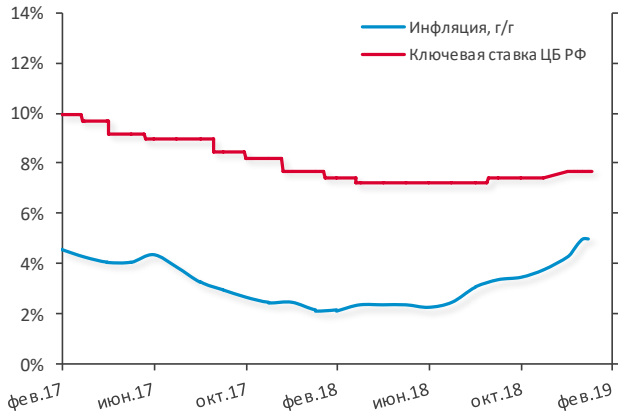
Макроэкономический календарь

- 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

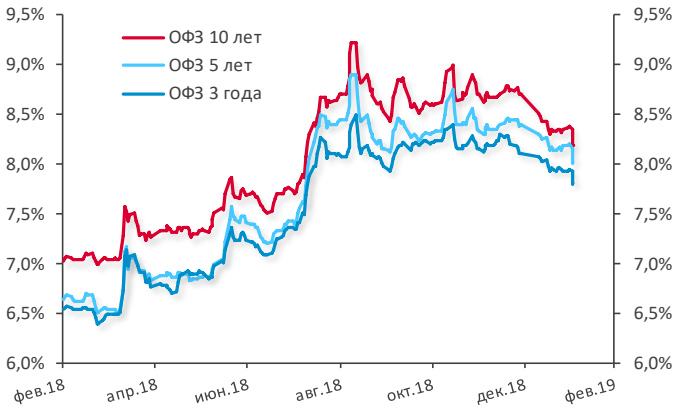
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



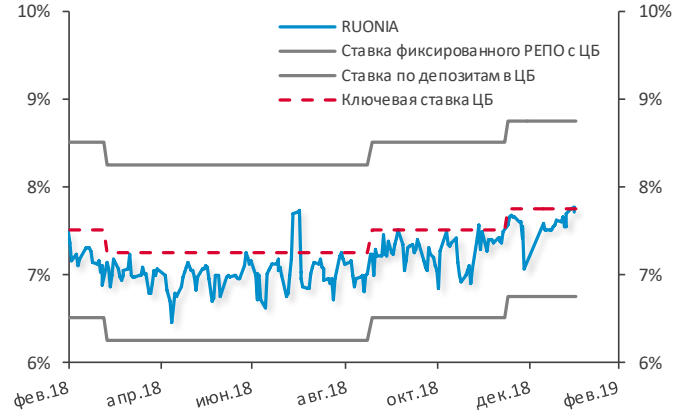
Доходности ОФЗ



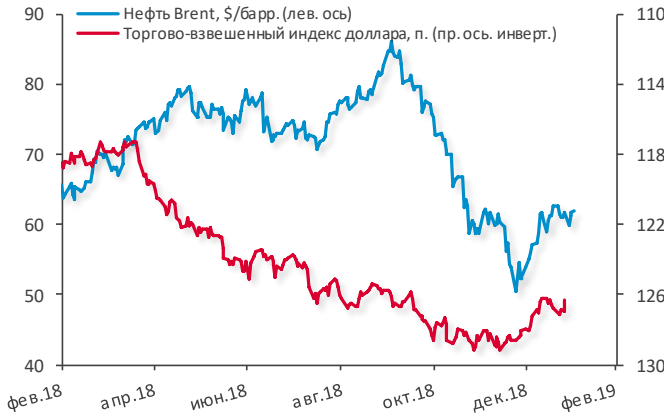
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



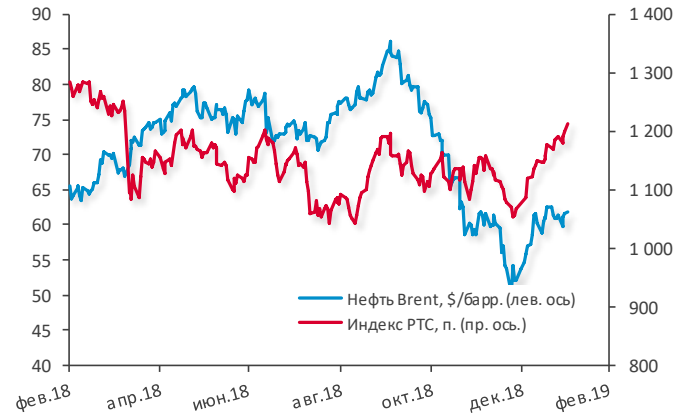
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».