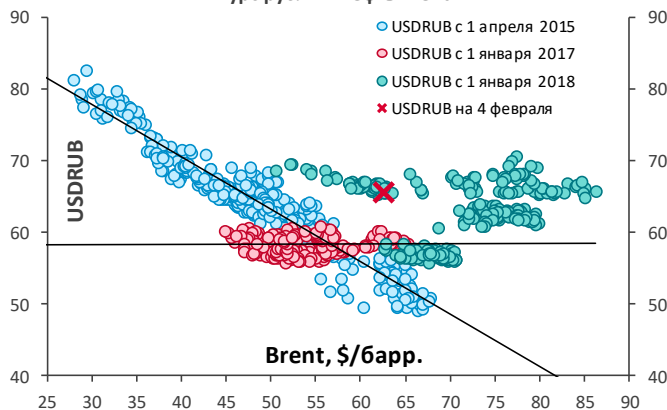


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



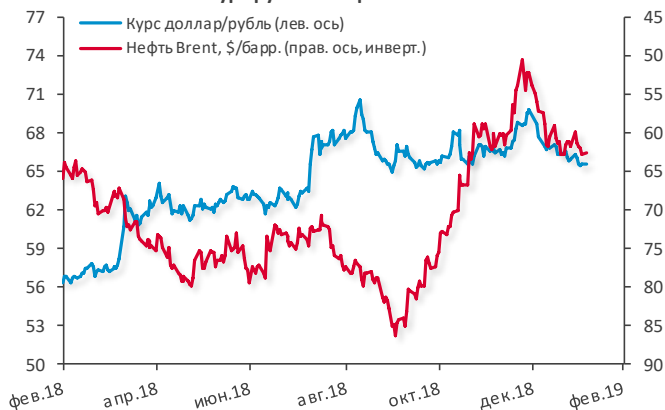
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Февраль 2019	I кв. 2019	II кв. 2019
Инфляция, г/г	5,2-5,5%	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.	1211	0,0%	2,7%	13,3%
Индекс S&P500, п.	2725	0,7%	3,1%	8,7%
Brent, \$/барр.	62,5	-0,4%	4,3%	16,2%
Urals, \$/барр.	62,2	0,0%	4,0%	16,8%
Золото, \$/тр.ун.	1315	-0,3%	0,9%	2,6%
EURUSD	1,1437	-0,2%	0,1%	-0,3%
USDRUB	65,59	0,1%	-1,0%	-6,1%
EURRUB	75,00	-0,1%	-1,0%	-6,2%

Курс рубля и нефть Brent



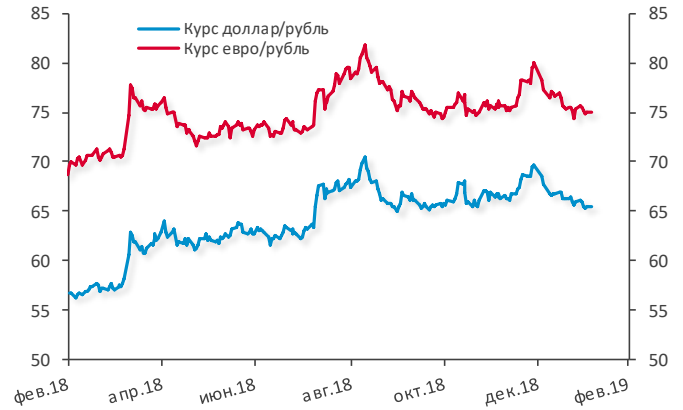
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,4% до \$62,5/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$62,2/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 65,59 руб., курс евро снизился на 0,1% до 75,00 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,7% до 2725 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1211 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,1% до 2524 п.
- Смена риторики ФРС** по итогам заседания на прошлой неделе оказала существенное влияние на спрос на рискованные активы. Так, фонды, инвестирующие в активы развивающихся стран, показывают приток средств 16 недель подряд. На прошлой неделе инвестиции в такие фонды выросли на рекордные с начала прошлого года \$3,9 млрд. Приток средств наблюдался и в фондах, инвестирующих в российские активы. На фоне пересмотра ожиданий по динамике ставок ФРС США и снижения доходностей, Узбекистан с достаточно низким рейтингом BB- (S&P Global Ratings и Fitch Ratings) готовится к дебютному выпуску еврооблигаций.
- При этом президент ФРБ Кливленда Лоретта Местер в своем последнем выступлении отметила, что если экономика США будет двигаться в соответствии с прогнозом, то ставка ФРС должна быть несколько выше, что подразумевает ее повышение в этом году (напомним, что на данный момент рынок ожидает, что ставка останется неизменной). Глава ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари выразил схожую мысль, сделав акцент на том, что глава ФРС Джером Пауэлл склонен дожидаться дальнейшего роста зарплат и ускорения инфляции перед очередным повышением.
- В конце прошлого года риторика мегарегулятора развернулась, а ожидания рыночных агентов, которые на тот момент закладывали два повышения ставки в 2019 году, резко изменились. Но это не отменяет того факта, что в этом году, если экономика США будет показывать сильные макроэкономические данные, качели качнутся в другую сторону, что приведет к оттоку капитала с развивающихся рынков и окажет давления на валюты, к которым относится и рубль.
- Санкции США в отношении Венесуэлы** оказывают существенное давление на нефтяной сектор страны. По последним данным добыча нефти могла опуститься ниже 1 млн барр./сутки (в январе по данным ОПЕК страна добывала 1,28 млн барр./сутки а в конце 2015 года почти 2,4 млн барр./сутки). Снижение добычи связано с падением экспорта и нехваткой рабочей силы в тяжелых экономических условиях. Напомним, что по последним договоренностям ОПЕК+ с января снижает добычу в общей сложности на 1,2 млн барр., таким образом, в случае развития венесуэльской истории в негативном ключе, рынок может столкнуться с более существенным снижением предложения, чем ожидалось. Но пока такой сценарий не заложен в цены.
- Росстат опубликовал первую оценку ВВП за 2018 год.** Данные превысили ожидания аналитиков и прогнозы Центрального Банка и Министерства экономического развития. На прошлой неделе после уточнения данных по строительному сектору Минэко повысил оценку роста ВВП в прошлом году до 2%, а декабрьский прогноз Центрального Банка подразумевал только 1,8%. Но фактический рост ВВП достиг 2,3%, что является рекордным значением с 2012 года. При этом опережающие экономические индикаторы, такие как PMI не сулили существенного ускорения роста экономики.
- В частности, уже в январе промышленный PMI снизился до 50,9 п., хотя Markit PMI сферы услуг оказался достаточно сильным – 54,9 п. (значение больше 50 п. говорит о росте экономической активности, меньше – о снижении). При этом из-за роста НДС инфляция закупочных цен, по данным компании Markit, достигла максимума за последние 10 лет.
- Минфин сегодня опубликовал план покупок валюты** в рамках бюджетного правила в феврале. Так, ожидаемый объем дополнительных нефтегазовых доходов составит 203,6 млн руб., а с учетом корректировок с прошлого месяца ЦБ для Минфина купит на рынке 194 млрд руб., что по текущему курсу составит \$2,96 млрд. Ежедневный объем операций с учетом докупки валюты Центральным Банком составит 12,5 млрд. руб.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта растет к доллару США во вторник утром, торгуется около 65,5 руб./\$ на фоне растущих цен на нефть. В целом, рубль в последние дни торгуется в узком диапазоне. Главное событие этой недели для российского рынка – заседание Центрального Банка, по итогам которого мы не ожидаем каких-либо сюрпризов и, соответственно, реакции в рубле или доходностях облигаций. В целом в ближайшее время мы вообще не ожидаем существенных движений в рубле, так как первый квартал сезонно сильный с точки зрения текущего счета, что в сочетании с хорошим спросом инвесторов на рискованные активы поддерживает рубль, а действие бюджетного правила и докупка валюты Центральным Банком ограничивают потенциал его укрепления.

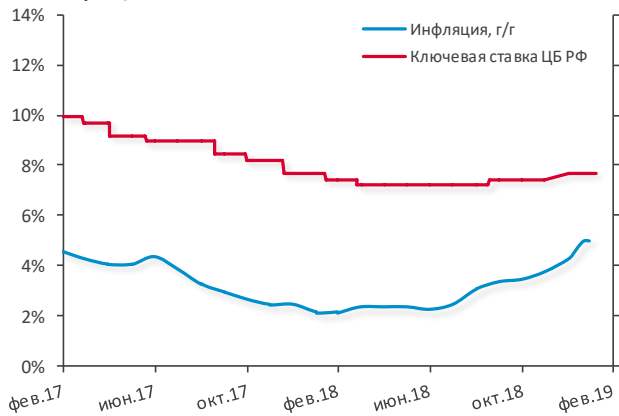
Макроэкономический календарь

- 4 февраля 16:00 – ВВП в 2019 г., Россия
- 5 февраля 03:30 – композитный индекс Nikkei PMI в январе, Япония
- 5 февраля 09:00 – индексы Markit PMI в январе, Россия
- 5 февраля 13:00 – розничные продажи в декабре, еврозона
- 6 февраля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 6 февраля 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 6 февраля – продажи легковых автомобилей в январе, Россия
- 6-7 февраля – инфляция в январе, Россия
- 7 февраля 15:00 – заседание Банка Англии, Великобритания
- 8 февраля 02:50 – платежный баланс в декабре, Япония
- 8 февраля 13:30 – заседание Центрального Банка, Россия
- 8 февраля 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

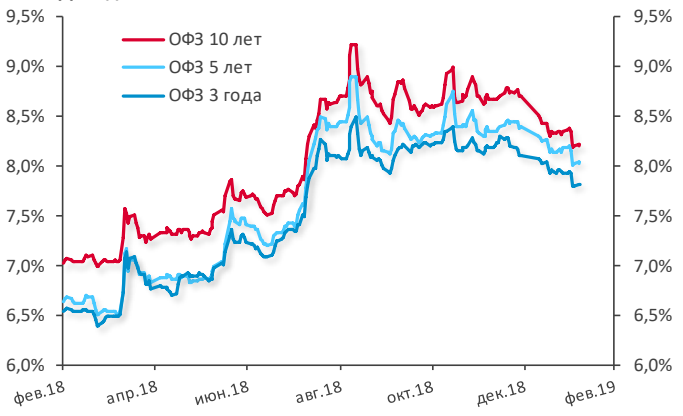
Курс рубля к доллару США и евро



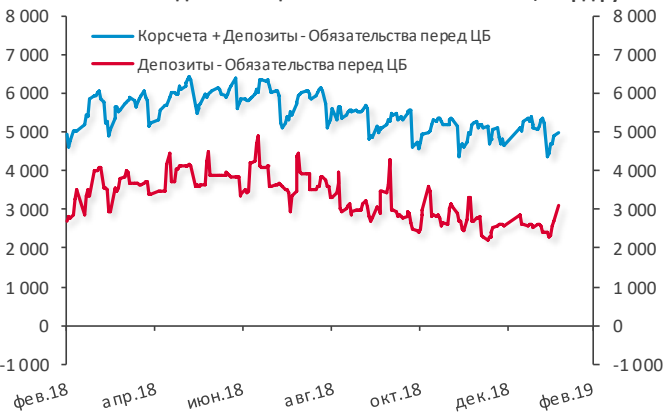
Инфляция и ключевая ставка



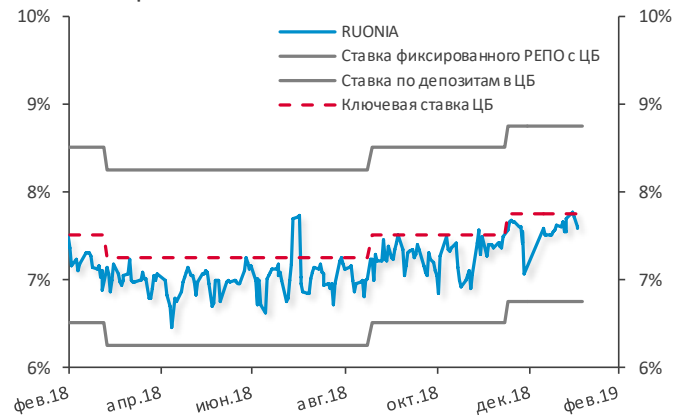
Доходности ОФЗ



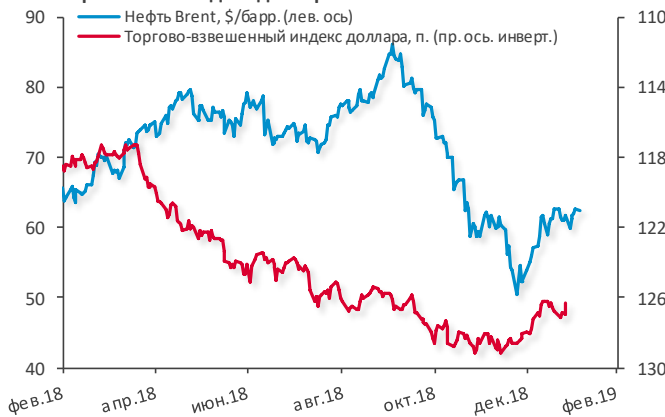
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



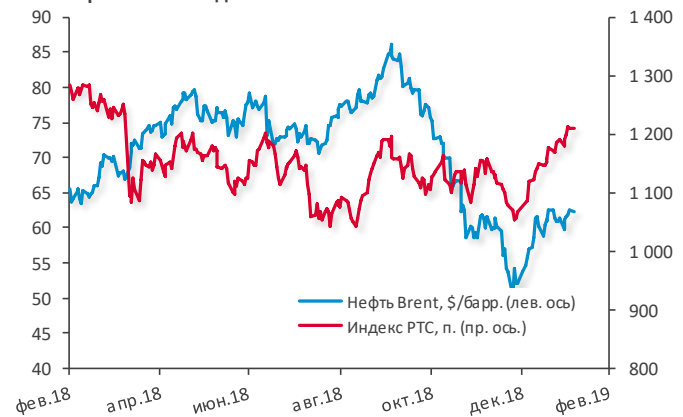
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».