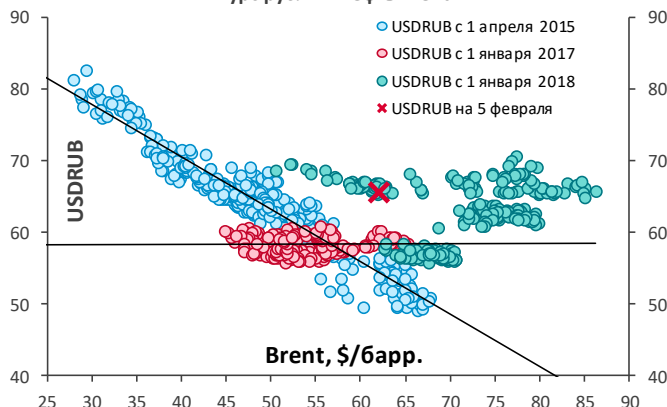


Курс рубля к доллару США и евро



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.	1223	1,0%	2,7%	14,5%
Индекс S&P500, п.	2738	0,5%	3,7%	9,2%
Brent, \$/барр.	62,0	-0,8%	1,1%	15,2%
Urals, \$/барр.	61,4	-1,2%	0,6%	15,4%
Золото, \$/тр.ун.	1315	0,0%	0,4%	2,6%
EURUSD	1,1405	-0,3%	-0,2%	-0,5%
USDRUB	65,62	0,0%	-0,7%	-6,0%
EURRUB	74,88	-0,2%	-0,8%	-6,4%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$62,0/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$61,4/барр. Курс доллара не изменился - 65,62 руб., курс евро снизился на 0,2% до 74,88 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2738 п. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 1223 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,9% до 2547 п.

• **Американский институт нефти** вчера вечером отчитался о росте запасов сырой нефти в США на 2,5 млн барр. Официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня вечером, опрошенные Bloomberg аналитики ожидают роста запасов только на 1,85 млн барр. При этом добыча нефти в США остается на исторических максимумах. И в данный момент эти факторы оказывают на рынок большее влияние, чем реализующиеся риски, связанные с Венесуэлой. Нефть Brent снижается сегодня утром на 0,6% и торгуется ниже \$62/барр.

• **Президент США Д. Трамп** в рамках своего выступления перед конгрессом много внимания уделил вопросу торговых войн. Президент в очередной раз заявил, что торговая сделка с Китаем должна нести в себе реальные структурные изменения и сократить торговый дефицит США. Более того Д. Трамп призвал конгресс принять закон о взаимной торговле (United States Reciprocal Trade Act), который подразумевает введение зеркальных импортных пошлин, в случае «несправедливых» торговых ограничений от какой-либо страны. Очевидно, что этот закон направлен в первую очередь на Китай. Торговые войны беспокоят рынок, так как формируют ожидания относительно замедления мировой экономики и в особенности экономики Китая.

• При этом Д. Трамп в очередной раз подчеркнул свою жесткость в вопросе строительства стены на границе с Мексикой, подчеркнув, что он добьется ее строительства. Строительство стены – один из пунктов предвыборной компании Д. Трамп и камень преткновения, из-за которого, американский бюджет не был согласован, что вызвало приостановку работы правительства. Если эта ситуация повторится, это создаст дополнительные риски для американской экономики и исказит макроэкономическую статистику, что может укрепить ожидания сохранения ставок ФРС США на текущем уровне и смягчения политики в вопросе сокращения баланса.

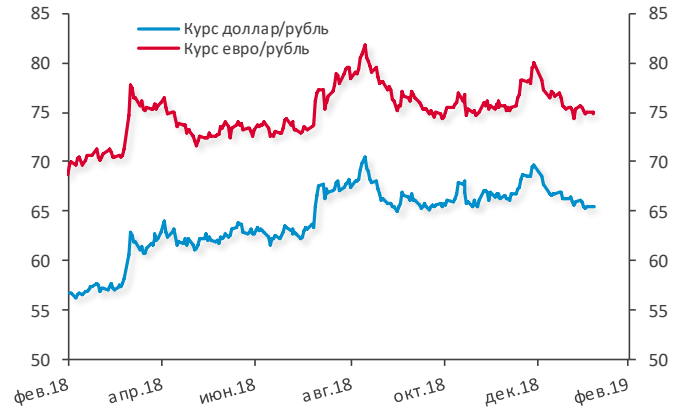
• По данным Минсельхоза РФ, среднероссийские цены на зерно (без НДС) растут уже несколько недель подряд. Растут цены на зерно не только на российском рынке – это мировая тенденция. Рост цен на глобальном рынке увеличивают спрос со стороны экспортеров и в России, более того сокращаются запасы на внутреннем рынке. Пока рано говорить о каких-то существенных инфляционных рисках, но если тенденция роста цен на зерновые сохранится, то это может привести к удорожанию важных для населения товаров, в том числе не только хлеба, но и мясных продуктов, на себестоимость которых влияют цены на корма. Такой риск, вероятно, не учтен в текущем прогнозе ЦБ РФ и в случае реализации, станет фактором в пользу повышения ставки. Но пока ожидается, что рост цен на зерно сдержит ожидаемый высокий урожай в этом году.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта остается стабильной в отсутствие сильных новостей и продолжает торговаться 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.

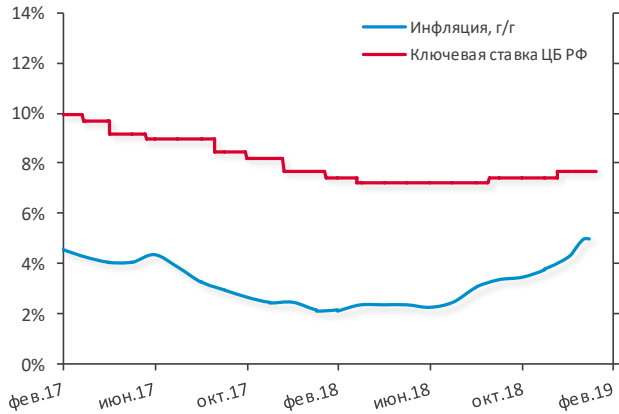
Макроэкономический календарь

- 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

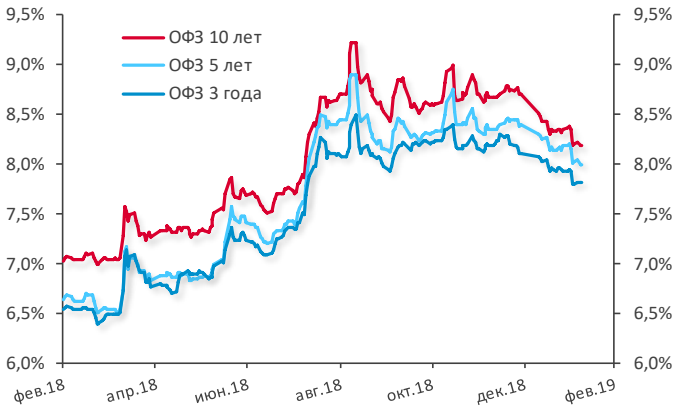
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



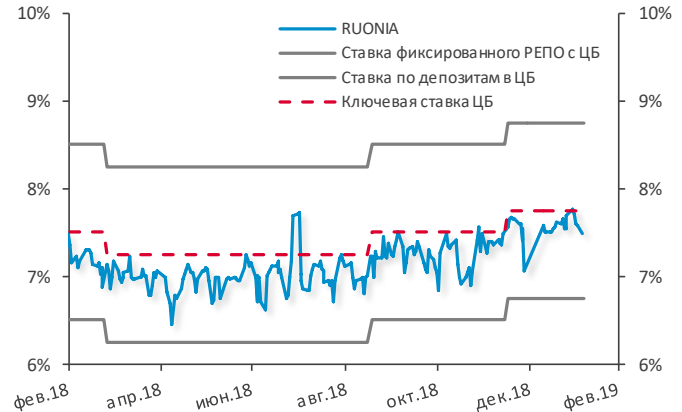
Доходности ОФЗ



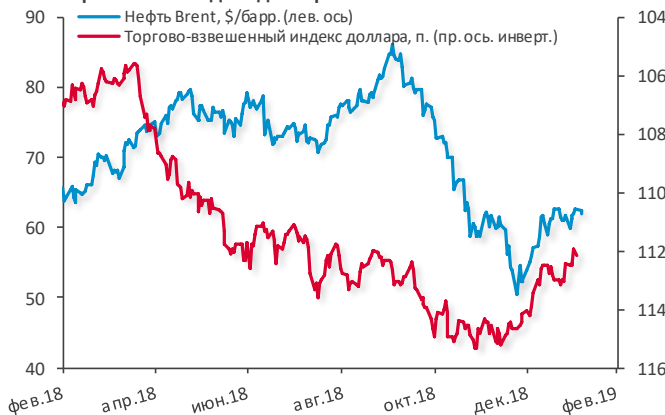
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



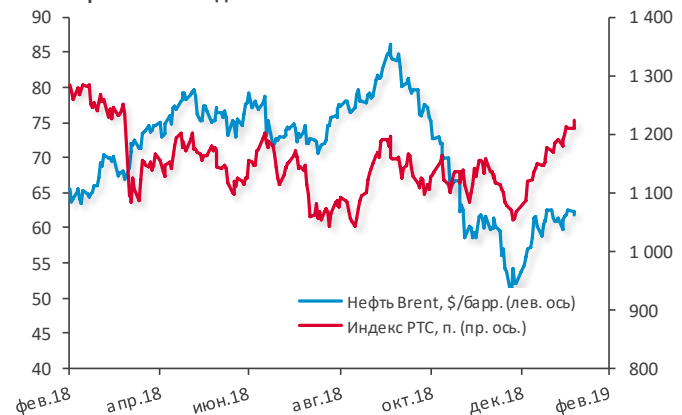
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 потребовать 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».