

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.	1216	-0,6%	1,4%	13,8%
Индекс S&P500, п.	2732	-0,2%	1,9%	9,0%
Brent, \$/барр.	62,7	1,1%	1,7%	16,5%
Urals, \$/барр.	61,9	0,8%	0,2%	16,2%
Золото, \$/тр.ун.	1313	-0,2%	0,1%	2,4%
EURUSD	1,1363	-0,4%	-1,0%	-0,9%
USDRUB	65,87	0,4%	0,6%	-5,7%
EURRUB	74,90	0,0%	-0,4%	-6,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,1% до \$62,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$61,9/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 65,87 руб., курс евро не изменился - 74,90 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2732 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 1216 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,3% до 2540 п.

• **Минэнерго США** вчера отчиталось о росте запасов нефти в США за неделю на 1,3 млн барр., что ниже ожиданий аналитиков, опрошенных Bloomberg (+1,85 млн барр.), и существенно лучше оценки от Американского института нефти (API), который заявлял о росте запасов на 2,5 млн барр. При этом производство нефти в США остается на максимальном уровне - 11,9 млн бврр./сутки, но не растет дальше. На этом фоне нефтяные котировки вчера вечером перешли к росту, что, тем не менее, не оказало поддержки рублю, который вместе с другими валютами развивающихся стран слабел к доллару США.

• **Инфляция** в России по итогам января, по данным Росстата, ускорилась до 5% г/г, что несколько ниже ожиданий участников рынка, которые прогнозировали рост до 5,1% г/г.

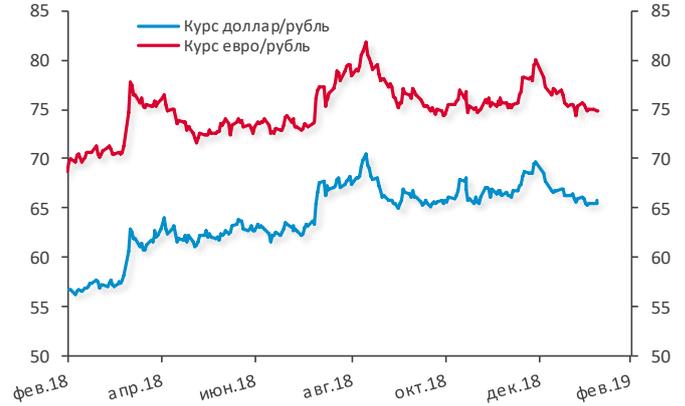
• Рост цен в январе в основном связан даже не с повышением НДС, а с повышением тарифов ЖКХ (в этом году их поднимут дважды - в январе для компенсации увеличения НДС и в июле в соответствии со стандартным графиком). Так, в годовом выражении услуги ЖКХ подорожали на 6,8% (4,1% г/г в январе), а субиндекс услуг в целом ускорился до 5% г/г. Существенный рост наблюдался и в продовольственных товарах, инфляция которых ускорилась до 5,5%, хотя на большинство продовольственных товаров НДС не повышался. При этом непродовольственные товары, которые должны были принять на себя основное давление, вызванное изменением в налогообложении, подорожали не так сильно - на 0,6% за месяц, что в годовом выражении обеспечило ускорение по этой группе товаров с 4,1% до 4,5%. Рост цен от ожидаемого повышения НДС частично случился уже в декабре и, возможно, будет размазан во времени и продолжит оказывать дополнительное давление в ближайшие месяцы. Но в целом, эффект на инфляцию оказался ниже, чем ожидали аналитики или Центральный Банк. С другой стороны, структура роста цен негативна с точки зрения инфляционных ожиданий - существенный рост расходов на ЖКХ, бензин, транспорт и «якорные» товары из продовольственной корзины привлекают внимание населения и вызывают опережающий рост инфляционных ожиданий, которые с точки зрения решений по денежно-кредитной политике зачастую даже более важны, чем фактическая инфляция. Тем не менее, позитивный отчет Росстата очередной фактор в пользу сохранения ключевой ставки на уровне 7,75% по итогам заседания, которое состоится завтра.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль двигается в тандеме с другими валютами развивающихся стран и продолжает снижаться сегодня утром вместе с нефтью и рисковыми активами. 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 рисковые активы поддерживает рубль, а действие бюджетного правила и докупка валюты Центральным Банком ограничивают потенциал его укрепления. При этом в долгосрочной перспективе сохраняются риски ужесточения санкций, увеличения оттока капитала и возрастающего давления покупок валюты на рынке. Поэтому мы сохраняем свой умеренно негативный взгляд на USDRUB в перспективе нескольких месяцев.

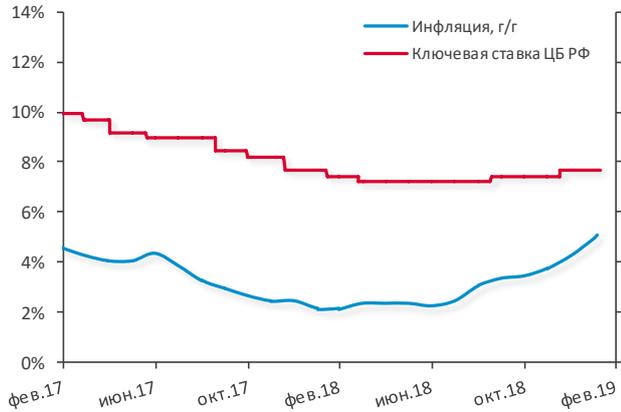
Макроэкономический календарь

- 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

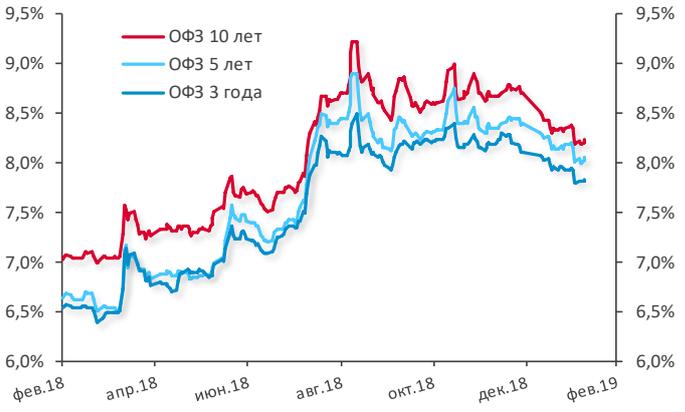
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



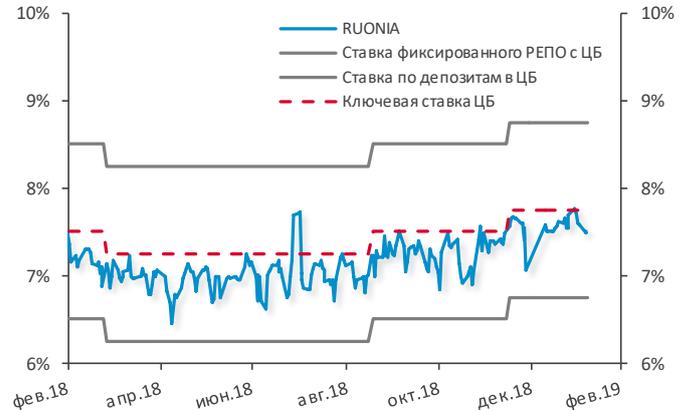
Доходности ОФЗ



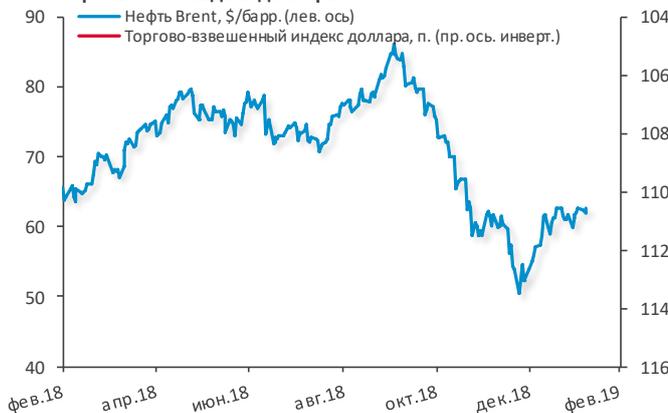
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



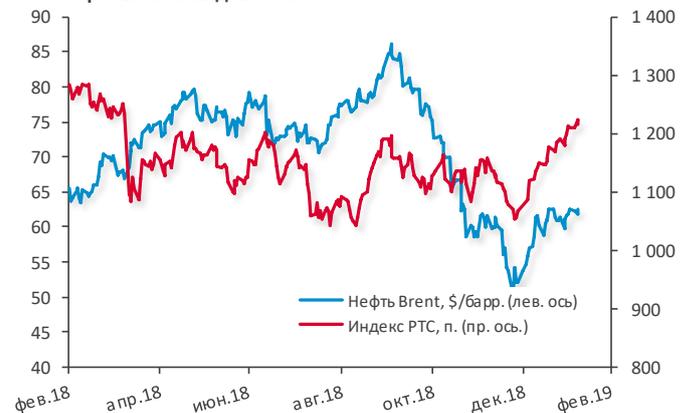
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 несет 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».