

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.	1192	0,3%	1,3%	11,5%
Индекс S&P500, п.	2665	0,8%	-0,2%	6,3%
Brent, \$/барр.	61,6	0,9%	-1,7%	14,6%
Urals, \$/барр.	61,4	0,3%	-1,6%	15,2%
Золото, \$/тр.ун.	1305	1,9%	1,8%	1,8%
EURUSD	1,1406	0,9%	0,4%	-0,5%
USDRUB	66,00	0,3%	-0,4%	-5,5%
EURRUB	75,32	1,2%	0,0%	-5,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 1,7% до \$61,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$61,4/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 66,00 руб., курс евро не изменился - 75,32 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2665 п. Индекс РТС прибавил 1,3%, закрывшись на отметке 1192 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,0% до 2498 п.
- В понедельник утром доллар США торгуется без выраженной динамики к корзине ключевых валют. Давление на американскую валюту на этой неделе может усилиться в условиях роста угрозы очередной временной приостановки работы федерального правительства США (government shutdown). Действие временного бюджета, согласованного после самого длительного в истории США shutdown, продлится до 15 февраля, а прогресса в переговорах законодателей не наблюдается. Строительство стены – один из пунктов предвыборной компании Дональда Трампа 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 может исказить макроэкономическую статистику, усилив неопределенность в части курса ДКП ФРС США.
- На этой неделе продолжатся торговые переговоры между США и Китаем – следующий раунд запланирован на 14-15 февраля в Пекине, американскую сторону представят глава американского Минфина Стивен Мнучин и представитель США на торговых переговорах Роберт Лайтхайзер. Ранее президент Трамп заявил, что встреча с председателем КНР Си Цзиньпинем не состоится до 1 марта, когда действие временного перемирия в торговой войне уже закончится. Поэтому едва ли сторонам удастся добиться существенного прогресса. На этом фоне вероятно усиление давления на рискованные активы.
- Цена нефти сорта Brent снижается в понедельник утром, торгуется ниже \$62/барр. на фоне усилившихся опасений относительно снижения спроса из-за «торговых войн». Также давление на котировки усилилось после пятничных данных от компании Baker Hughes о росте числа буровых установок в США – за прошедшую неделю появилось еще 7 новых буровых единиц (до 854 шт.). Кроме того, на нефтяные цены оказывает давление прогресс в утверждении американского законопроекта против нефтяных картелей NOPEC. Документ, который уже получил одобрение нижней палаты Конгресса, даст право США рассматривать иски против стран, состоящих в нефтяных картельных сговорах. Президент Трамп неоднократно обвинял ОПЕК в искусственном завышении цен на нефть, в случае принятия и реализации закона баланс сил на рынке нефти может еще более значительно сместиться в сторону США. В текущий момент США являются крупнейшими мировыми нефтедобытчиками, производя 11,9 млн баррелей нефти в сутки.
- Российская национальная валюта находится под давлением сегодня утром, торгуясь около 65,7 руб./\$ после сообщений о том, что 12 февраля Конгресс США в новом составе проведет первые в этом году слушания по антироссийским санкциям. В документе, опубликованном на сайте финансового комитета Палаты представителей, значит, что помимо России будут рассматриваться Северная Корея, Иран и Венесуэла. При этом на России будет сделан отдельный акцент, рассмотрят дополнительные меры для «усиления экономического давления» в связи с неэффективностью ранее принятых ограничений.
- Тем временем, международное рейтинговое агентство Moody's повысило рейтинг России до инвестиционного уровня – с Ba1 до Baa3 с прогнозом «стабильный». Так, все три агентства (S&P, Fitch и Moody's) оценивают суверенный кредитный рейтинг РФ на нижней ступени инвестиционного уровня. При этом эксперты Moody's оценивают вероятность введения новых санкций со стороны США как высокую, однако считают, что российская экономика достаточно устойчива к такому сценарию. Решение агентства не оказало выраженного влияния на российские активы. При этом более важным фактором в текущий момент является санкционная угроза.
- В пятницу, ЦБ, как и ожидалось, сохранил ключевую ставку на уровне 7,75%. Возможного смягчения риторики на сравнительно позитивных данных по инфляции за январь не случилось, тон сопроводительного заявления можно охарактеризовать в лучшем случае как нейтральный. Что важно, ЦБ хоть и отмечает, что инфляция ускоряется по нижней границе прогноза, но при этом говорит о том, что до конца эффект от повышения НДС можно будет оценить только к апрелю. К следующему заседанию, которое состоится 22 марта, будет уже больше данных, и регулятор, возможно, даст более конкретные комментарии относительно дальнейшего направления ДКП.
- При этом баланс рисков все еще смещен в сторону проинфляционных. ЦБ опасается рисков, связанных с геополитикой и динамикой нефтяных цен. Что особенно актуально, на фоне рассмотрения вопроса о возможном ужесточении санкции в отношении РФ. Регулятор продолжает рассматривать возможности повышения ключевой ставки, оценивая достаточность повышений в прошлом году. Поэтому основной вопрос в масштабе реализации имеющихся инфляционных рисков и появлении новых. В любом случае, картина прояснится только концу этого квартала и началу следующего.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль на фоне новостей о повышении суверенного рейтинга РФ в моменте существенно укрепился, но сейчас из-за рисков роста санкционной угрозы слабеет к доллару США. До появления конкретики мы не ждем выраженной динамики в рубле, однако в среднесрочной перспективе из-за санкций и продолжающихся покупок на рынке смотрим на курс рубля негативно.

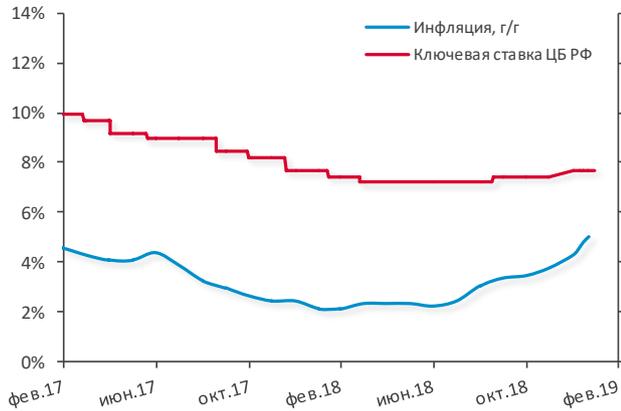
Макроэкономический календарь

- 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

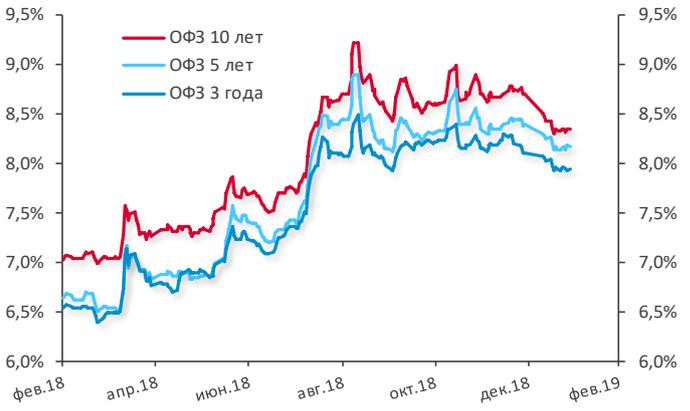
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



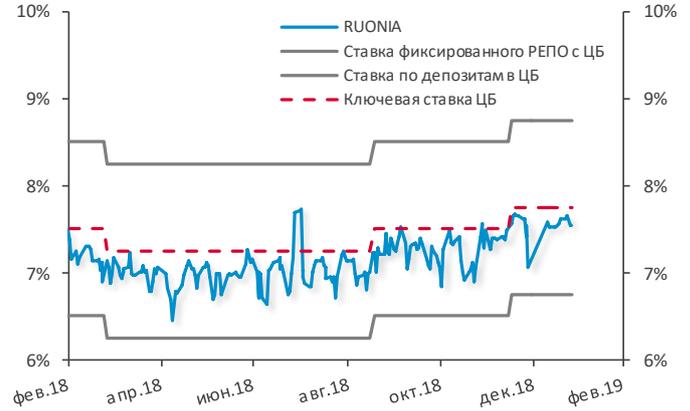
Доходности ОФЗ



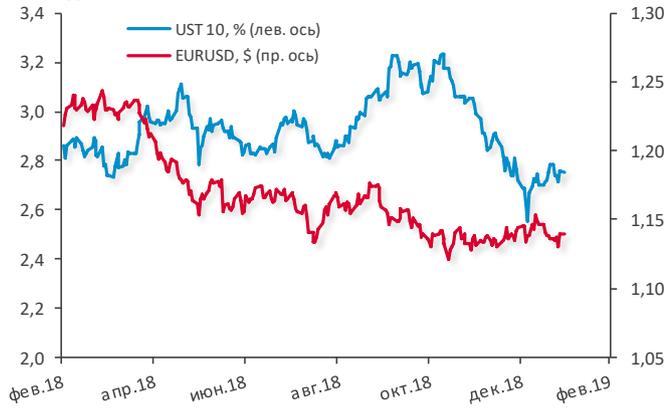
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



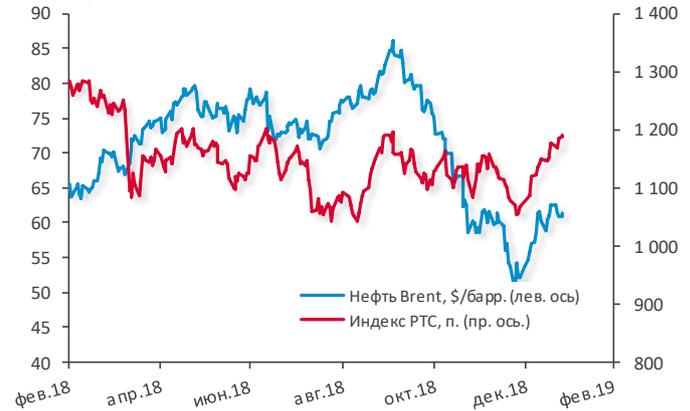
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Курс EURUSD и доходности UST 10



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 приобрести, 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».