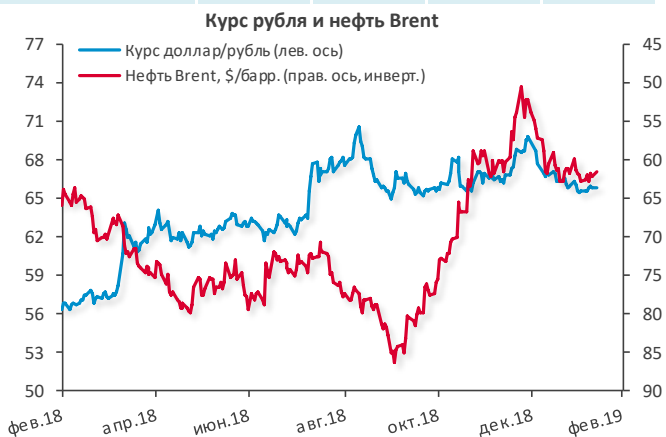


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1201	0,1%	-0,8%	12,4%
Индекс S&P500, п.	2710	0,1%	-0,6%	8,1%
Brent, \$/барр.	61,5	-1,0%	-1,6%	14,3%
Urals, \$/барр.	60,8	-0,9%	-2,3%	14,2%
Золото, \$/тр.ун.	1307	-0,6%	-0,5%	2,0%
EURUSD	1,1276	-0,4%	-1,4%	-1,7%
USDRUB	65,85	0,1%	0,4%	-5,7%
EURRUB	74,22	-0,4%	-1,0%	-7,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,0% до \$61,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$60,8/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 65,85 руб., курс евро снизился на 0,4% до 74,22 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2710 п. Индекс РТС прибавил 0,1%, закрывшись на отметке 1201 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,3% до 2510 п.

• Американский рынок акций (по основным индексам) закрылся вчера разнонаправленно. С одной стороны, участники рынка позитивно отреагировали на оптимизм в отношении переговоров США и Китая, которые стартовали вчера в Пекине. С другой – ухудшение прогнозов прибылей американских компаний в I кв. 2019 года снизило аппетит инвесторов к активам фондового рынка. Тем не менее, **сохраняются сомнения относительно результативности переговоров по торговым вопросам.** Ранее президент Трамп заявил, что заключение новой торговой сделки возможно лишь в рамках личной встречи с председателем КНР Си Цзиньпином. Сейчас на переговорах в Пекине американскую сторону представляют Министр финансов Стивен Мнучин и торговый представитель США Роберт Лайтхайзер, в то время как Д.Трамп занят подготовкой к встрече с лидером КНДР Ким Чен Ыном. Таким образом, едва ли США и Китаю удастся заключить новое торговое соглашение, однако есть все шансы добиться отсрочки повышения тарифов (с 1 марта пошлины на продукцию объемом \$200 млрд могут быть повышены вдвое). В этом случае вероятен рост аппетита к риску.

• Тем временем **Конгресс США предварительно согласовал объем бюджетных расходов, которые могут быть выделены на строительство заграждения на границе с Мексикой.** При этом сумма, которую законодатели готовы заложить в бюджет, существенно ниже объема средств, запрашиваемых президентом Трампом – \$1,375 млрд против \$5,7 млрд. Американский лидер заявил, что ничего не знает о предварительно согласованном документе. Так или иначе, последнее слово останется за ним. Поэтому если глава США не согласится с компромиссным вариантом конгрессменов и откажется утверждать бюджет, вероятна очередная приостановка работы федерального правительства США (government shutdown). Подпись Трампа на документе, напротив, позволит избежать shutdown и может существенно снизить неопределенность, повысив спрос на рискованные активы.

• **Цена нефти Brent умеренно растет сегодня утром,** торгуется около \$62/барр., поддерживаемая сообщениями об оптимизме в торговых переговорах двух крупнейших мировых держав. Сегодня ОПЕК опубликует свой ежемесячный отчет о нефти, и, если данные укажут на снижения добычи картелем, вероятен рост котировок в моменте. При этом риски более активного роста добычи США отошли на второй план, однако сохраняются. В текущий момент ключевым фактором, влияющим на нефтяные цены, являются «торговые войны».

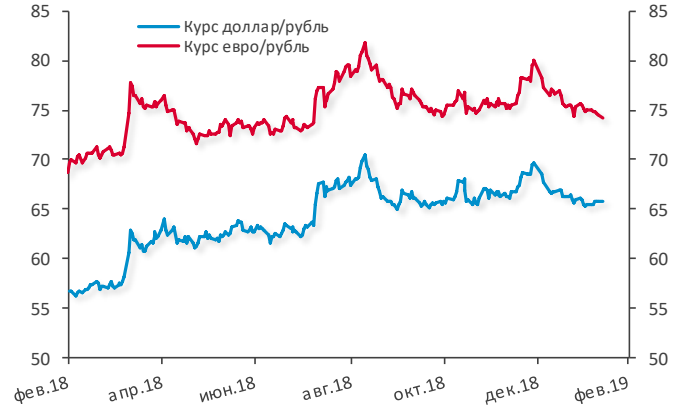
• **Сегодня Конгресс США в новом составе (с преобладание демократов в Палате представителей) вернется к рассмотрению санкций против России.** На повестке также меры в отношении Венесуэлы, Ирана и КНДР, однако на России планируется сделать «отдельный акцент». В документе, опубликованном на официальном сайте одного из комитетов Конгресса, значит, что в отношении РФ будут рассмотрены дополнительные меры для «усиления экономического давления». Российская валюта довольно ограниченно отреагировала на новости об усилении санкционной угрозы, скорректировавшись в район 65,8 руб./\$ после краткосрочного укрепления, вызванного пересмотром суверенного кредитного рейтинга РФ агентством Moody's. Существенного движения также не наблюдается на рынке российского госдолга – доходности 10-летних бумаг находятся в районе 8,2%. Ожидаем, что в случае ужесточения санкций в отношении России или иных деталей в части новых или уже существующих мер, вероятен отток капитала из российских активов. На этом фоне российская валюта может отреагировать снижением к доллару США, закрепившись выше устоявшегося диапазона 65-67 руб./\$. При этом выход рубля выше 70 руб./\$ маловероятен – российские власти обладают значительным набором «рычагов», которые обеспечивают стабильность отечественной экономики, сильными показателями внешнего сектора и бюджетной сферы.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль на фоне новостей о повышении суверенного рейтинга РФ в моменте существенно укрепился, но сейчас из-за рисков роста санкционной угрозы скорректировался 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.

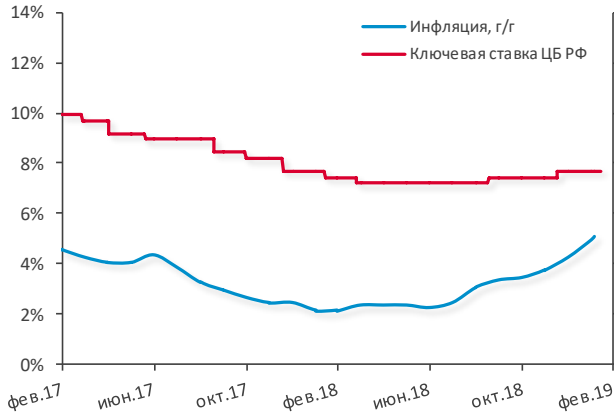
Макроэкономический календарь

- 11 февраля 16:00 – торговый баланс в декабре, Россия
- 13 февраля 13:00 – промышленное производство в декабре, еврозона
- 13 февраля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 13 февраля 16:30 – инфляция в январе, США
- 13 февраля 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 14 февраля 13:00 – ВВП в четвертом квартале, еврозона
- 14 февраля 16:30 – розничные продажи в декабре, США
- 14 февраля – торговый баланс в январе, Китай
- 15 февраля 04:30 – инфляция в январе, Китай
- 15 февраля 13:00 – торговый баланс в декабре, еврозона
- 15 февраля 17:15 – промышленное производство в январе, США
- 15 февраля 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 15-18 февраля – промышленное производство в январе, Россия

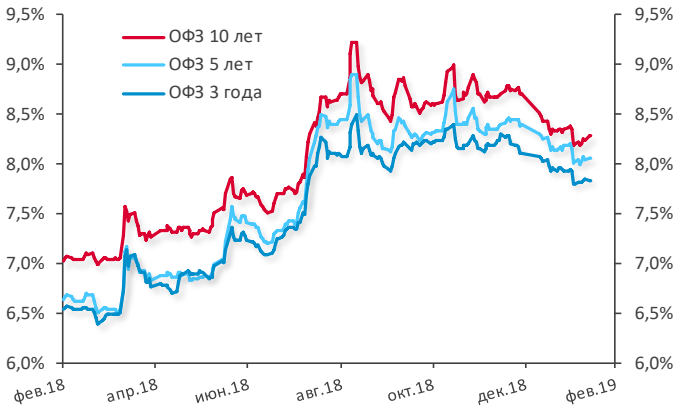
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



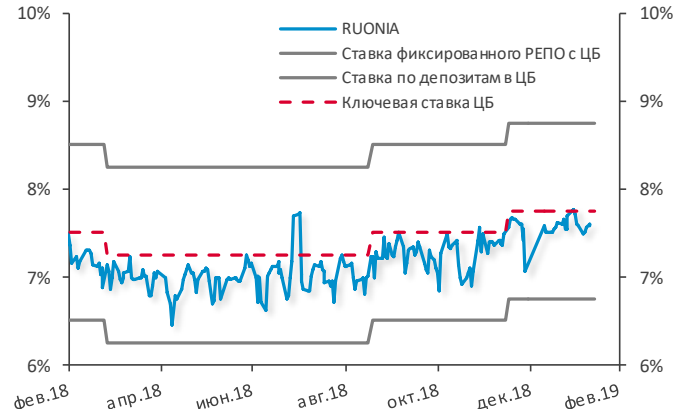
Доходности ОФЗ



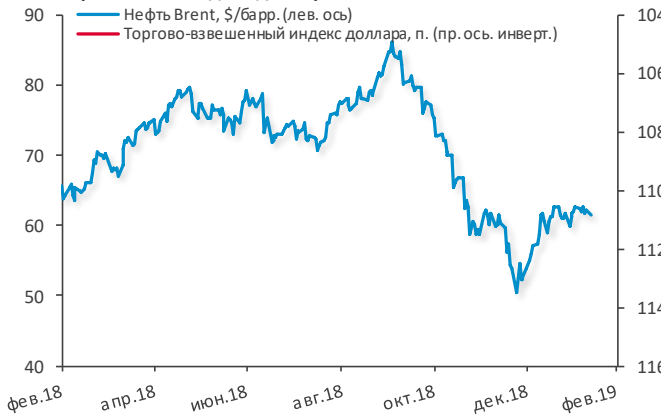
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



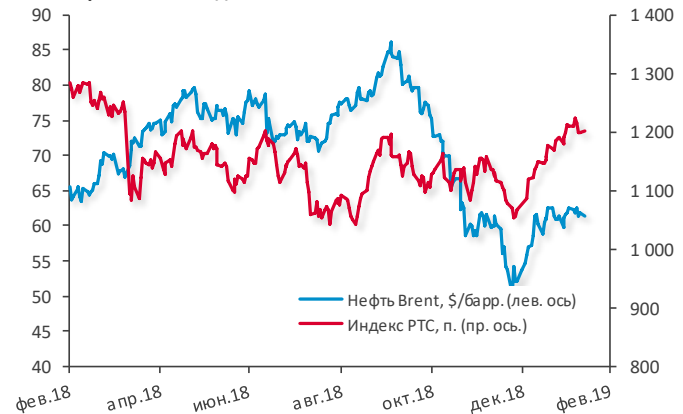
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».