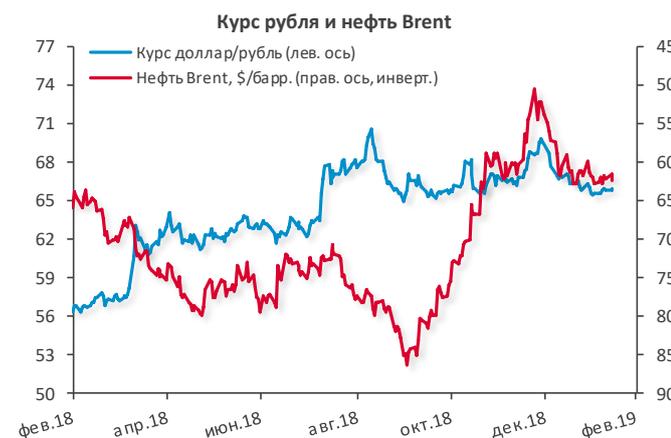


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1215	1,2%	-0,7%	13,7%
Индекс S&P500, п.	2745	1,3%	0,3%	9,5%
Brent, \$/барр.	62,4	1,5%	0,7%	16,0%
Urals, \$/барр.	61,7	1,5%	0,4%	15,9%
Золото, \$/тр.ун.	1311	0,2%	-0,3%	2,3%
EURUSD	1,1326	0,4%	-0,7%	-1,2%
USDRUB	65,89	0,1%	0,4%	-5,6%
EURRUB	74,65	0,6%	-0,3%	-6,7%



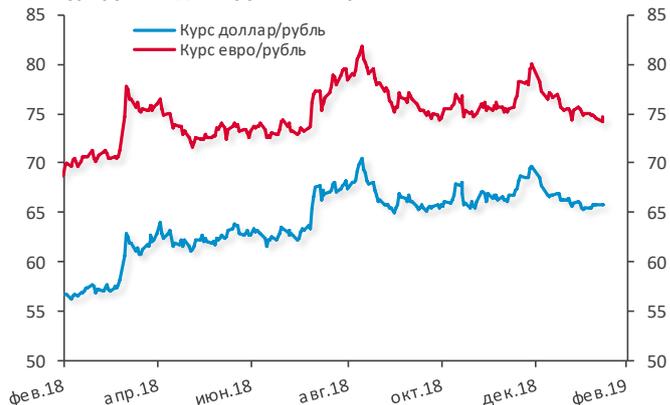
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,5% до \$62,4/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$61,7/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 65,89 руб., курс евро - на 0,6% до 74,65 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,3% до 2745 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1215 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,9% до 2533 п.
- На мировых финансовых рынках продолжается оптимизм, рискованные активы пользуются спросом на фоне сообщений о том, что **Президент США Дональд Трамп допустил перенос дедлайна по повышению торговых пошлин с 1 марта на более поздний срок.** Американский лидер заявил, что, если стороны будут близки к заключению соглашения, с увеличением тарифов можно будет подождать. Как мы писали ранее, о новой торговой сделке говорить пока что рано, однако есть все шансы добиться отсрочки повышения тарифов.
- Кроме того, позитива рынку добавило заявление Президента Трампа о том, что **очередная приостановка работы федерального правительства (government shutdown) маловероятна.** Он предупредил, что для изучения документа, который согласовал Конгресс США, потребуется еще какое-то время. Напомним, ранее американские законодатели утвердили бюджет на этот год, согласовав объем расходов, которые могут быть отведены на строительство заграждения на границе с Мексикой. При этом сумма, которую конгрессмены готовы заложить в бюджет, существенно ниже объема средств, запрашиваемых президентом Трампом - \$1,375 млрд против \$5,7 млрд. Подпись Трампа на документе позволит избежать shutdown и может существенно снизить неопределенность, повысив спрос на рискованные активы.
- Цена нефти Brent вчера росла вместе с другими рисковыми активами, в среду утром консолидировалась в районе \$63/барр.** Котировки, в том числе, поддержали сообщения о сокращении добычи нефти ОПЕК в январе на **внушительные 0,8 млн барр./сутки до 30,8 млн барр./сутки.** Согласно ежемесячному отчету картеля, снижение производства продемонстрировали 12 из 14 стран, входящих в картель. Существеннее всего добычу нефти снизили Саудовская Аравия (-350 тыс. барр./сутки) и ОАЭ (-146 тыс. барр./сутки). При этом производство в Венесуэле сократилось лишь на 59 тыс. барр./сутки, несмотря на санкции США. Прогноз темпов роста предложения нефти за пределами картеля в 2019 году был повышен до 2,18 млн барр./сутки, в то время как оценка темпов роста мирового спроса (включая ОПЕК) скорректирована вниз до 1,24 млн барр./сутки. **Ключевой причиной пересмотра прогнозов стали ожидания замедления темпов роста мировой экономики.** ОПЕК увеличил прогноз добычи нефти в США в этом году на 140 тыс. барр./сутки до 12,2 млн барр./сутки, и, хотя риски более активного роста сланцевой добычи отошли на второй план, они сохраняются. **В текущий момент ключевым фактором, влияющим на нефтяные цены, являются «торговые войны».**
- Кроме того, нефтяные цены поддержали данные от Американского института нефти (API), зафиксировавшего **недельное сокращение коммерческих запасов нефти в США на 1 млн барр.** Сегодня выйдут официальные данные от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, - рост запасов нефти на 2,4 млн барр.
- Новости о переносе слушаний в Конгрессе США по санкциям в отношении России и ряда других стран не привели к выраженному движению в российских активах** как, впрочем, и сообщение об их проведении, появившееся несколько дней назад. Новая дата слушаний пока не названа, однако США формально оповестили рынок о намерении ужесточить меры в отношении России. Кроме того, уже после закрытия торгов на Московской бирже появились сообщения о том, что **США и Евросоюз готовят новый пакет санкций в отношении РФ из-за инцидента в Керченском проливе.** Реакция рубля в моменте была нервной, однако российская валюта довольно быстро скорректировалась к доллару США, торгуется сегодня утром около 65,8 руб./\$. По сообщениям СМИ, новые меры коснутся отдельных российских компаний и физлиц, но не поставят под угрозу экономику страны. Слушания назначены на 18 февраля. Усилившаяся санкционная угроза окажет давление на рубль, который будет неверно реагировать на новости об ужесточении мер.
- Тем временем, ЦБ РФ в своем ежемесячном отчете «Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки» сообщил о том, что **в январе наблюдался приток иностранного капитала в облигации федерального займа (ОФЗ) в объеме 55 млрд руб.** - рекордный объем с января прошлого года. Возвращение нерезидентов в ОФЗ в первом месяце года объясняется снятием санкций с Русала, восстановлением цен на нефть и, в целом, ростом аппетита инвесторов к риску. Кроме того, интерес нерезидентов к российским активам косвенно подтверждалось успешными аукционами ОФЗ. С этой точки зрения февраль едва ли порадует продолжающимся ростом вложений нерезидентов.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль сегодня лидер роста среди других валют развивающихся стран. 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 имеют значительный набор «рычагов», которые обеспечивают стабильность отечественной экономики, обладающей сильными показателями внешнего сектора и бюджетной сферы.
- 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.

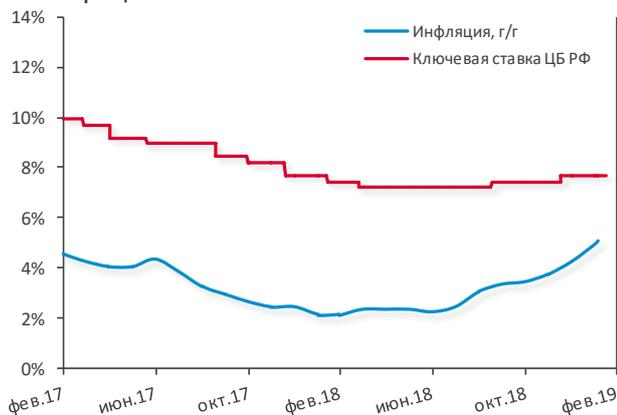
**Макроэкономический календарь**

- 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

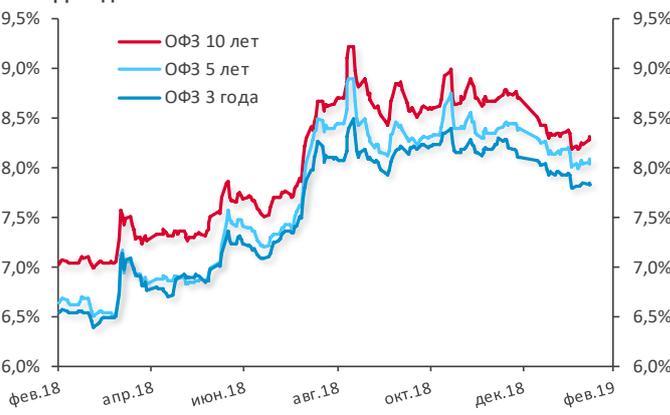
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



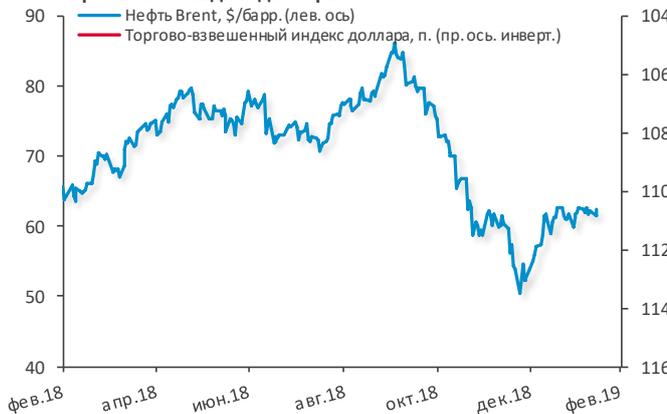
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



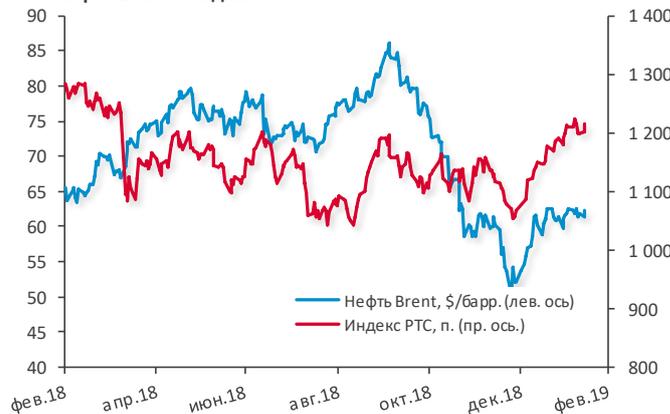
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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 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».*