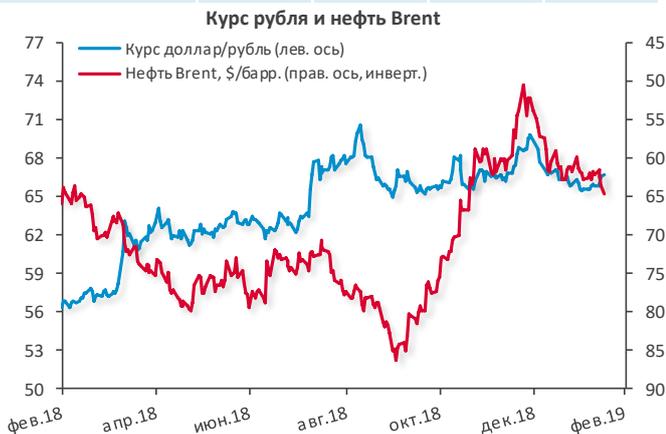


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1156	-2,9%	-3,7%	8,2%
Индекс S&P500, п.	2746	-0,3%	1,5%	9,5%
Brent, \$/барр.	64,6	1,5%	4,8%	20,0%
Urals, \$/барр.	63,9	1,7%	4,7%	20,0%
Золото, \$/тр.ун.	1314	0,2%	0,3%	2,5%
EURUSD	1,1295	0,3%	-0,4%	-1,5%
USDRUB	66,65	0,2%	1,1%	-4,5%
EURRUB	75,28	0,5%	0,7%	-5,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,5% до \$64,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,7% до \$63,9/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 66,65 руб., курс евро - на 0,5% до 75,28 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2746 п. Индекс РТС потерял 2,9%, закрывшись на отметке 1156 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,0% до 2461 п.

• **Фондовый рынок США (по индексу S&P 500)** закрылся вчера в минусе на фоне снижения оптимизма относительно результативности переговоров США и Китая и слабых макроэкономических данных по США, указывающих на замедление темпов роста мировой экономики. На фоне переговоров по торговым вопросам, которые на этой неделе проходят в Пекине, появляется противоречивые слухи. Так, с одной стороны, Bloomberg со ссылкой на источники, знакомые с вопросом, сообщил, что сторонам не удалось достигнуть прогресса и приблизиться к заключению новой торговой сделки. В то же время, агентство заявило о том, что Президент США Дональд Трамп рассматривает перенос дедлайна по повышению торговых пошлин на 60 дней. Ранее Д. Трамп допустил перенос момента увеличения торговых пошлин с 1 марта на более поздний срок в случае, если сторонам удастся приблизиться к утверждению нового соглашения. Мы ожидаем, что будет принято решение отсрочить повышение пошлин, дав сторонам время прийти к договоренностям. Увеличение пошлин может спровоцировать очередную коррекцию на американском рынке акций и усилить беспокойства относительно более быстрых темпов замедления мировой экономики. И, напротив, перенос дедлайна станет фактором в пользу роста аппетита к риску.

• **На стоимость акций американских компаний также оказали влияние слабые данные по розничным продажам в США в декабре.** Показатель снизился на максимальную величину с 2009 года (-1,2% м/м). На этом фоне доллар США ослаб к корзине ключевых валют, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций падали в моменте ниже 2,65% (сегодня консолидировались около этого уровня). При этом временная приостановка работы федерального правительства США (government shutdown) едва ли сыграла решающую роль, т.к. началась 22 декабря, накануне рождественских каникул. Более того, декабрь сезонно является месяцем, характеризующимся довольно высокими розничными продажами (также в связи с праздниками). Таким образом, данные указали на ухудшение состояния американской экономики.

• **Цена нефти Brent сегодня утром продолжила вчерашний рост, в моменте преодолевая уровень \$65/барр., торгуясь чуть ниже этой отметки. Котировкам, в числе прочего, оказали поддержку сообщения о приостановке добычи на одном из крупнейших месторождений в Саудовской Аравии из-за аварии.** На месторождении производится порядка 1,2-1,5 млн барр./сутки нефти, поэтому даже краткосрочные перебои в поставках могут вызвать дефицит этого вида сырья в некоторых регионах. Кроме того, цены на нефть получили стимул к росту на фоне заявлений Министра энергетики РФ Александра Новака о том, что **Россия намерена ускорить процесс снижения производства в рамках сделки ОПЕК и не-ОПЕК.**

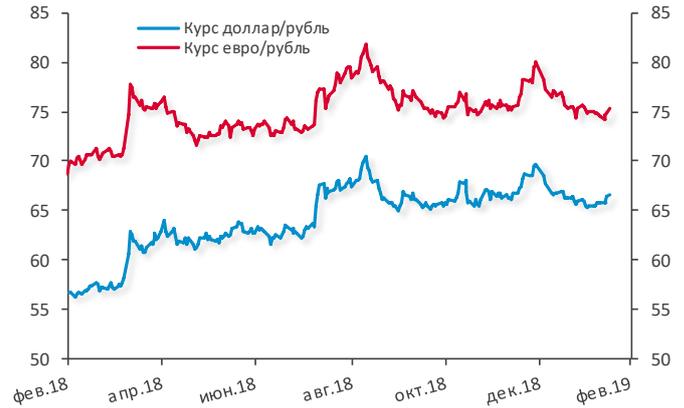
• **Сегодня международное рейтинговое агентство Fitch Ratings пересмотрит суверенный кредитный рейтинг России.** Устойчивые экономические показатели российской экономики указывают на вероятность повышения рейтинга с «BBB-» на ступень вверх – до «BBB». При этом Министр финансов РФ Антон Силуанов не ждет улучшения рейтинга. На наш взгляд, важным будет комментарий к решению о рейтинге, особенно в свете усилившейся санкционной угрозы. На прошлой неделе рейтинговое агентство Moody's неожиданно повысило рейтинг России до инвестиционного уровня – с Ba1 до Baa3 с прогнозом «стабильный». При этом эксперты Moody's оценили вероятность введения новых санкций со стороны США как высокую, однако заявили, что российская экономика достаточно устойчива к такому сценарию.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне усилившейся санкционной угрозы в отношении России вероятен рост оттока капитала из российских активов. В случае, если негативный новостной фон будет сохраняться, российская валюта может закрепиться в новом диапазоне 67-70 руб./\$. При этом, учитывая, что первый квартал сезонно сильный с точки зрения платежного баланса, что позитивно для рубля, эффект от увеличения санкционного давления будет меньшим, чем если бы эти события начали набирать обороты во втором полугодии. Более того, Центральный Банк может отказаться от дополнительных покупок валюты на рынке, если увидит существенные риски для курса национальной валюты, финансовой стабильности или инфляции. Поэтому мы не ожидаем роста курса выше 70 руб./\$.

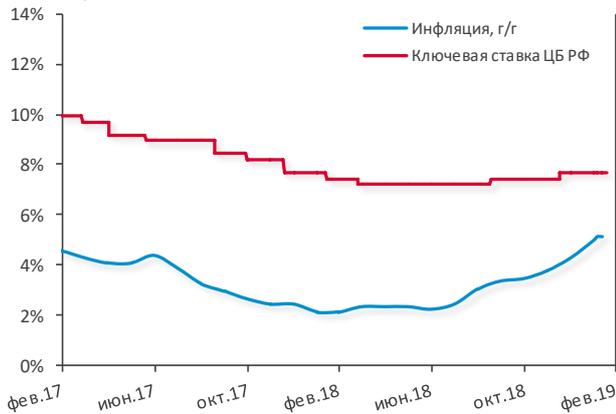
Макроэкономический календарь

- 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

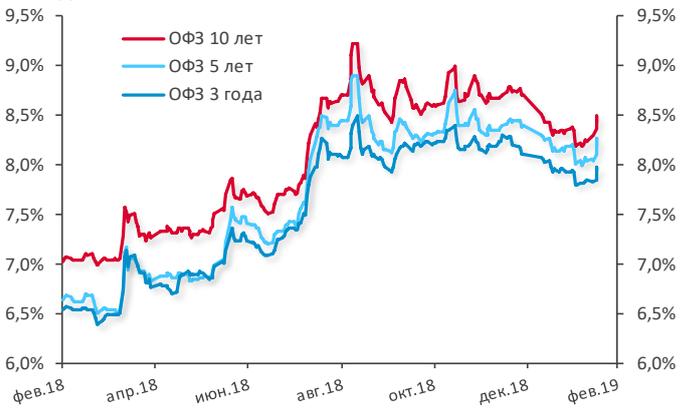
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



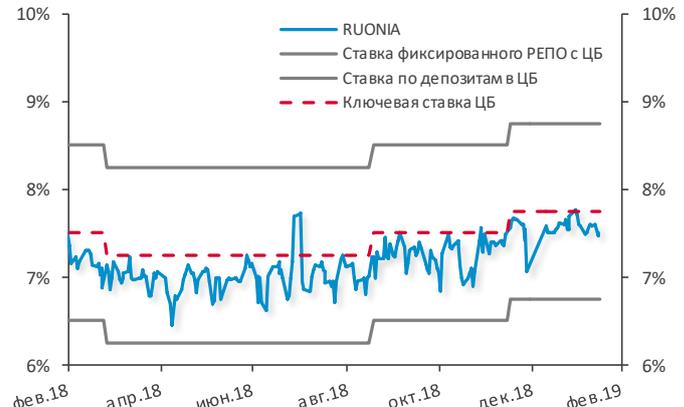
Доходности ОФЗ



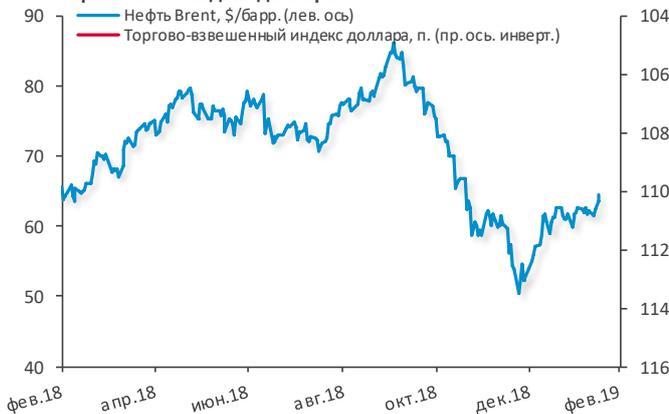
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



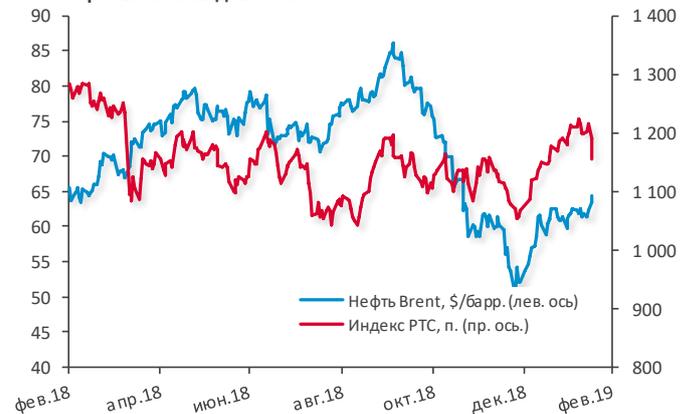
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».