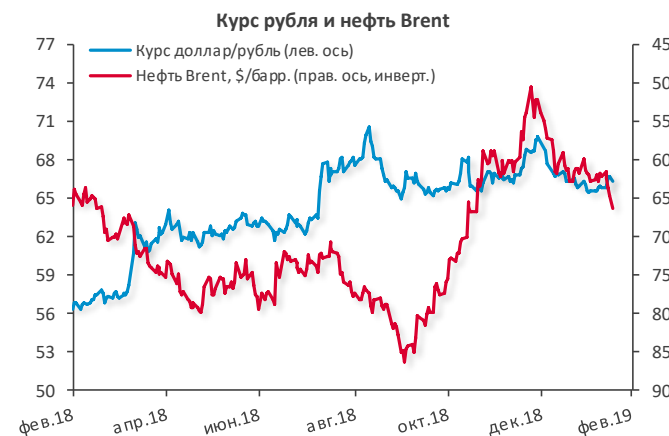


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1178	1,8%	-1,8%	10,2%
Индекс S&P500, п.	2776	1,1%	2,5%	10,7%
Brent, \$/барр.	66,3	2,6%	6,7%	23,1%
Urals, \$/барр.	65,9	3,1%	7,4%	23,7%
Золото, \$/тр.ун.	1322	0,6%	0,6%	3,2%
EURUSD	1,1292	0,0%	-0,3%	-1,5%
USDRUB	66,30	-0,5%	0,7%	-5,0%
EURRUB	74,92	-0,5%	0,6%	-6,3%



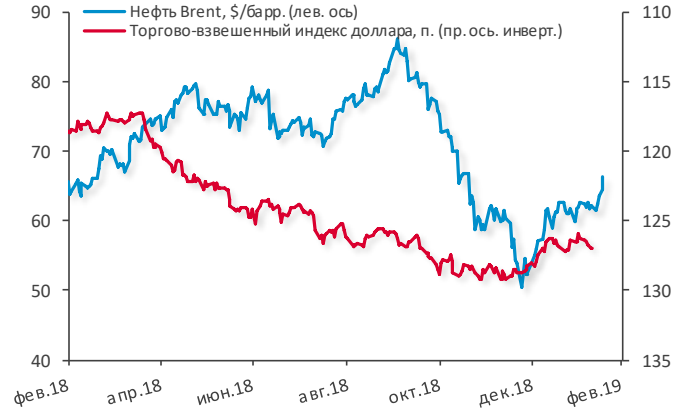
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 6,7% до \$66,3/барр., а российская нефть Urals - на 7,4% до \$65,9/барр. Курс доллара вырос на 0,7% до 66,30 руб., курс евро - на 0,6% до 74,92 руб. Индекс S&P500 вырос на 2,5% до 2776 п. Индекс РТС потерял 1,8%, закрывшись на отметке 1178 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,5% до 2490 п.
- **Сегодня рынки США закрыты в связи с празднованием Дня президентов**, поэтому вероятно снижение торговой активности. На мировых финансовых рынках наблюдается позитив на фоне «большого прогресса» в торговых переговорах США и Китая, о чем президент Дональд Трамп заявил в своем официальном Twitter. На этой неделе состоится финальный раунд переговоров до встречи лидеров США и КНР, которая запланирована на март. Так, **дедлайн по повышению пошлин, вероятно, будет перенесен с 1 марта на более поздний срок, что добавит позитива рынкам.**
- Кроме того, американский президент согласовал законопроект по федеральному бюджету, объявив при этом чрезвычайное положение, которое позволит ему профинансировать строительство стены на границе с Мексикой с помощью военных ресурсов. Демократы Конгресса США сочли такое решение противозаконным и подали иск на Д. Трампа. Тем не менее, США удалось избежать очередной приостановки работы федерального правительства (government shutdown).
- **На этой неделе в фокусе внимания инвесторов будут протоколы «минутки» FOMC ФРС США (20 февраля) от январского заседания по монетарной политике.** В рамках последнего заседания американский регулятор подтвердил ожидания инвесторов относительно смены курса ДКП, убрав из сопроводительного документа формулировку о необходимости дальнейшего повышения процентной ставки. Кроме того, председатель ФРС Джером Пауэлл сообщил о намерении скорректировать политику в отношении баланса активов и даже вернуться к покупкам в случае необходимости. В текущий момент рынок не ждет повышения процентной ставки в этом году, а слабые данные по инфляции в США (не будут отражены в «минутках», т.к. вышли позднее) укрепляют ожидания рынка. Таким образом, выраженная реакция доллар США может последовать на обсуждения корректировки политики в отношении баланса.
- Европейским фондовым индексам позитива добавило выступление члена правления ЕЦБ Бенуа Кере, который заявил, что регулятор обсуждает возможность запуска очередного раунда выдачи европейским банкам «дешевых» долгосрочных займов в рамках целевых операций долгосрочного рефинансирования (TLTRO). Аукционы TLTRO потенциально могут смягчить негативный эффект от завершения программы количественного смягчения (ЕЦБ принял решение свернуть QE в конце декабря прошлого года). Кроме того, Кере заявил, что в текущих экономических условиях (низкие показатели инфляции и темпов роста экономики) смысла поднимать процентную ставку нет. Европейский регулятор предупреждает, что не стоит ждать rate hike как минимум до конца лета 2019 г., а рынок и вовсе не ждет повышения ставки в этом году.
- Цена нефти Brent на прошлой неделе демонстрировала уверенный рост на фоне данных о сокращении добычи ОПЕК в январе на внушительные 0,8 млн барр./сутки до 30,8 млн барр./сутки, а также в условиях роста позитива из-за прогресса в торговых вопросах США и Китая. Кроме того, котировкам добавили позитива сообщения из Саудовской Аравии о приостановке работ на крупнейшем в стране месторождении из-за аварии. В среду (20 февраля) в Вене состоится заседание технического комитета ОПЕК и не-ОПЕК. Сообщения о прогрессе в согласовании бессроного соглашения о сокращении добычи может поддержать нефтяные цены. Сегодня сорт Brent торгуется выше \$66,5/барр.
- В пятницу международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило суверенный кредитный рейтинг России на инвестиционном уровне «BBB-» с прогнозом «позитивный». Сопроводительный комментарий не оказал существенного влияния на российский рынок. В качестве ключевых факторов, сдерживающих рост российской экономики, агентство отметило санкционные риски. При этом, по мнению экспертов Fitch, сильные макроэкономические параметры РФ позволяют выдержать возможные санкции (рейтинговые агентства S&P Ratings и Moody's ранее высказали схожую точку зрения). Введение ограничений на уже выпущенный суверенный долг и на госбанки агентство считает маловероятным.
- Ослабление российской валюты на прошлой неделе (в моменте курс USDRUB превышал 67 руб./\$) было связано с появлением информации об ужесточении законопроекта S.3336 об «адских санкциях» против РФ. Напомним, что в августе 2018 года именно публикация S.3336 стала основной причиной обвала рубля и паники на российском финансовом рынке. Но фактического принятия закона так и не случилось. В числе мер, указанных в документе, санкции в отношении российских госбанков, российского госдолга, инвестиций в российские СПГ-проекты за пределами РФ, российской киберотрасли, олигархов, членов их семей и проч. При этом информации о слушаниях по законопроекту пока что не появилось. Кроме того, представители Евросоюза заявили о подготовке нового пакета санкций в отношении РФ из-за инцидента в Керченском проливе. По слухам, ограничения коснутся только физических лиц и не окажут влияния на экономику страны. Поэтому выраженной реакции на новость не последовало.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В понедельник утром рубль укрепляется к доллару США в отсутствии новой информации по санкциям, а также при поддержке растущей нефти, торгуясь около 66,2 руб./\$. В конце этой недели рубль может получить поддержку благодаря налоговому периоду – 25 февраля уплачиваются НДС, НДПИ и акцизы (по нашим оценкам, налоговые платежи составят 750 млрд руб.), а 28 февраля – налог на прибыль (около 300 млрд). При этом мы не ожидаем существенной волатильности в рубле до появления конкретики по санкциям.

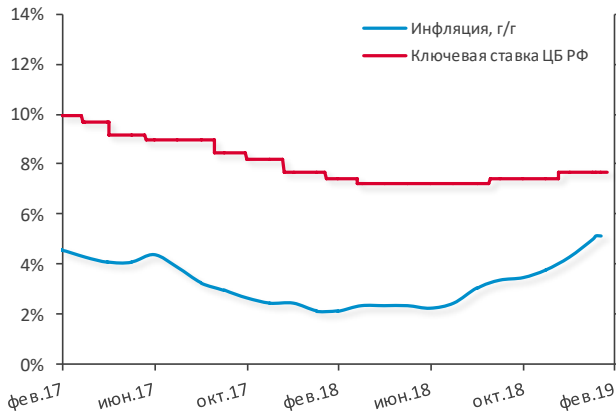
Макроэкономический календарь

- 19 февраля 16:00 – розничные продажи, безработица и пр. в январе, Россия
- 19 февраля 12:00 – сальдо платежного баланса в декабре, Еврозона
- 20 февраля 02:50 – торговый баланс в январе, Япония
- 20 февраля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 20 февраля 22:00 – «минутки» FOMC, США
- 21 февраля 12:00 – индексы Markit PMI в феврале, Еврозона
- 21 февраля 17:45 – индексы Markit PMI в феврале, США
- 21 февраля 19:00 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 22 февраля 18:30 – выступление главы ЕЦБ М. Драги, Еврозона
- 22 февраля 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 25-28 февраля – розничные продажи в январе, США

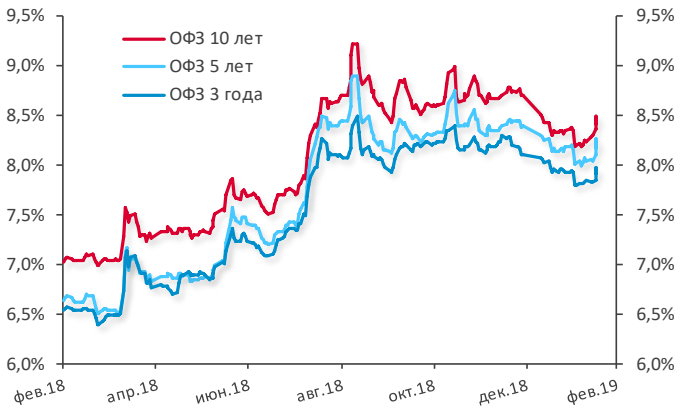
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



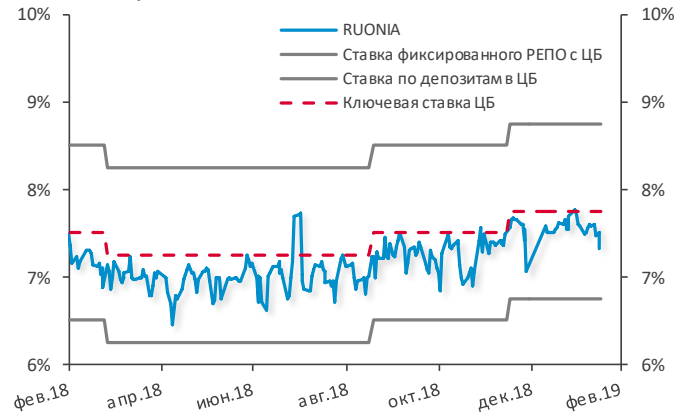
Доходности ОФЗ



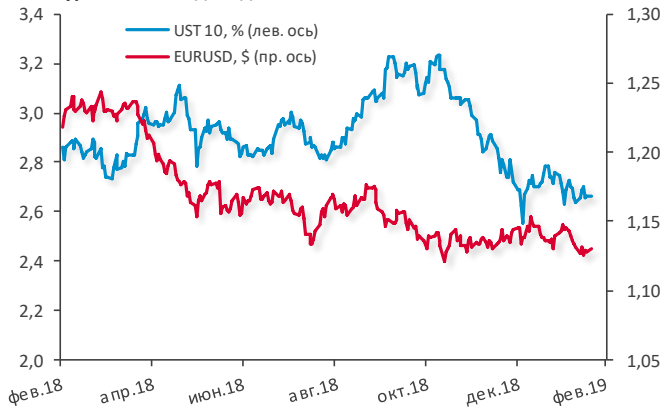
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



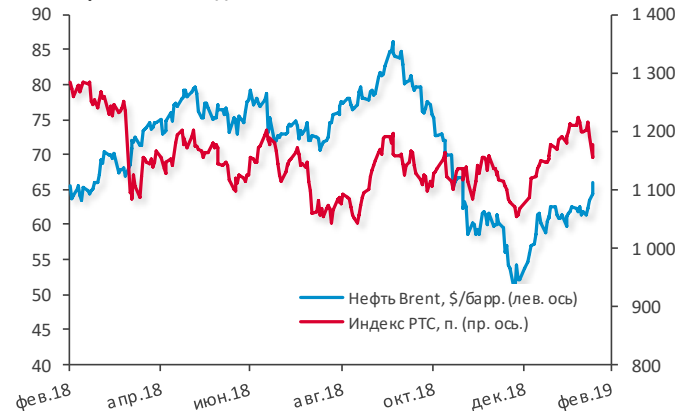
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».