

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.	1177	0,0%	-2,0%	10,1%
Индекс S&P500, п.	2776	0,0%	2,4%	10,7%
Brent, \$/барр.	66,5	0,4%	8,1%	23,6%
Urals, \$/барр.	65,9	0,1%	8,4%	23,8%
Золото, \$/тр.ун.	1327	0,3%	1,5%	3,5%
EURUSD	1,1311	0,2%	0,3%	-1,4%
USDRUB	66,28	0,0%	0,7%	-5,1%
EURRUB	74,98	0,1%	1,0%	-6,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$66,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$65,9/барр. Курс доллара не изменился - 66,28 руб., курс евро вырос на 0,1% до 74,98 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2776 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1177 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,7% до 2472 п.

• **Торги в США вчера не проводились из-за празднования Дня президентов.** Во вторник утром доллар США укрепляется к корзине ключевых валют. **Сегодня в Вашингтоне стартует очередной раунд переговоров США и Китая по торговым вопросам, который продлится до 22 февраля.** Это финальный этап переговоров перед встречей президента США Дональда Трампа и лидера КНР Си Цзиньпина, которая запланирована на март. Сообщается, что сторонам удалось добиться договоренностей по ряду принципиальных вопросов. Более того, Д.Трамп в своем официальном Twitter сообщил о «большом прогрессе» в переговорах. Мы ожидаем, что будет принято решение отсрочить повышение пошлин, дав сторонам время подписать новую сделку, заключение которой возможно лишь при личной встрече Дональда Трампа и Си Цзиньпина. 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.

• **По итогам исследования Минторговли США, импорт автомобилей из ЕС может быть признан угрозой национальной безопасности, что позволит Трампу ввести дополнительные пошлины.** Ранее американский президент угрожал ввести 25% тарифы на ввоз европейских авто. В случае введения новых мер под ударом, в первую очередь, окажется Германия. По закону у Трампа будет 90 дней на принятие решения по тарифам после ознакомления с исследованием. При этом представители Еврокомиссии предупреждают, что в случае активных действий со стороны США, ЕС незамедлительноотреагирует. Ранее глава торговой комиссии Европейского парламента Жан-Люк Демарти предупредил, что Брюссель уже составил список импортируемых из США товаров на сумму в 20 млрд евро, в отношении которых могут быть введены ответные ограничения. Усиление торговых противоречий между США и ЕС также может усилить опасения относительно более скорого замедления темпов роста мировой экономики.

• **Цена нефти Brent продолжает расти во вторник утром, торгуется выше \$66,6/барр. на фоне продолжающихся переговоров представителей стран-участниц ОПЕК и не-ОПЕК о формировании проекта хартии о бессрочном соглашении.** Новый состав стран-участниц будет сформирован из 24 государств-экспортеров нефти. Важным станет решение России, которой предлагается вступить в картель. При этом некоторые страны, в текущий момент входящие в соглашение, могут быть исключены из картеля. Так, например, главными претендентами являются Иран и Венесуэла, добыча которых ежемесячно снижается из-за американских санкций. Ожидается, что завтра (20 февраля) в рамках заседания технического комитета будет озвучено итоговое решение. Мы не ожидаем, что Россия согласится вступить в сделку. Однако сообщения о формировании бессрочного соглашения могут оказать поддержку ценам на нефть.

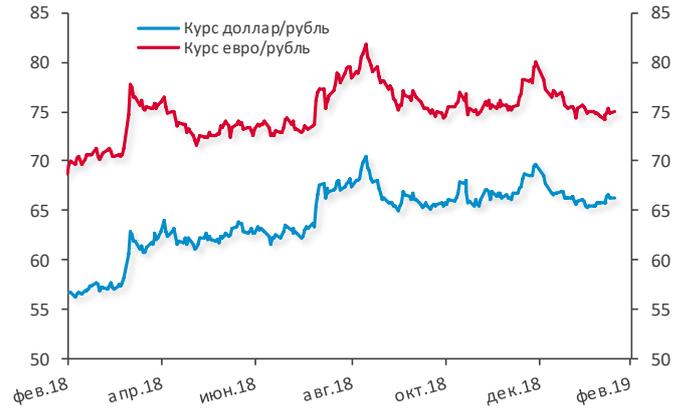
• **По предварительным данным Банка России, иностранные инвесторы в январе нарастили вложения в облигации федерального займа на 64 млрд руб. Так, доля нерезидентов в ОФЗ выросла за январь с 23,6% до 24,4%.** Спросом пользовались в основном бумаги с длинным сроком погашения. Возвращение нерезидентов в первом месяце объясняется снятием санкций с Русала, восстановлением цен на нефть и, в целом, ростом аппетита инвесторов к риску. Кроме того, интерес иностранных инвесторов к российским активам косвенно подтверждался успешными аукционами ОФЗ. С этой точки зрения февраль едва ли порадует продолжающимся ростом вложений нерезидентов.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта торговалась вчера без выраженной динамики, сегодня консолидировалась в районе 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.

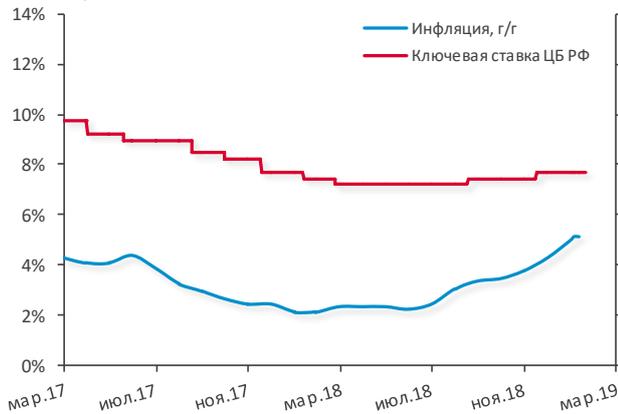
Макроэкономический календарь

- 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

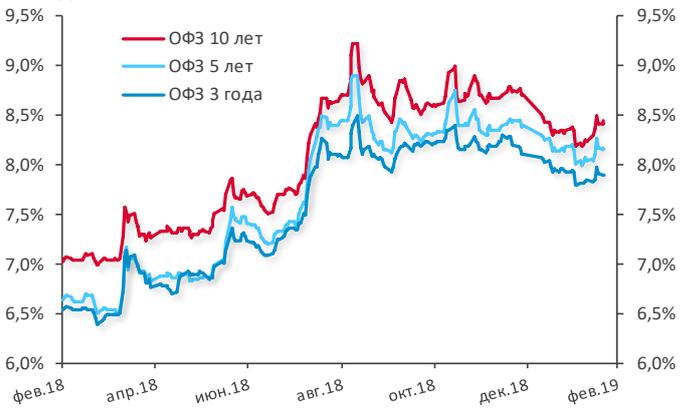
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



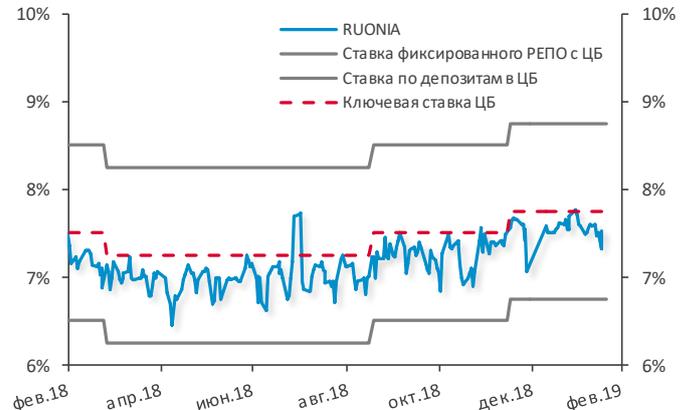
Доходности ОФЗ



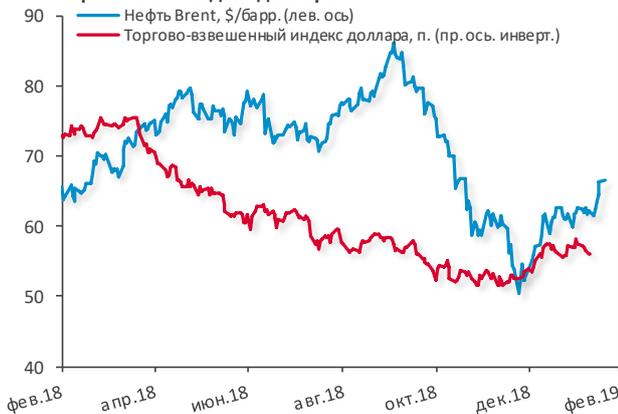
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



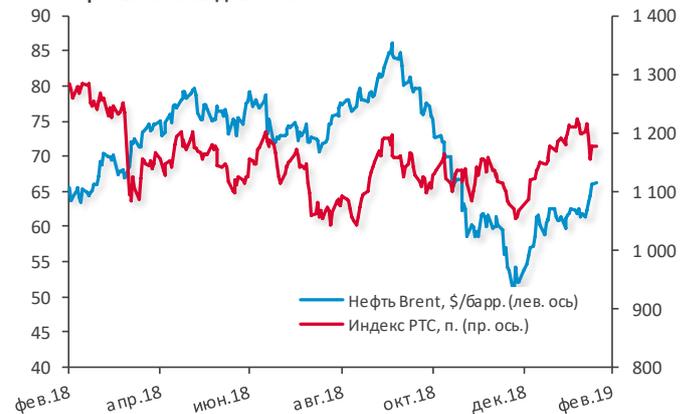
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».