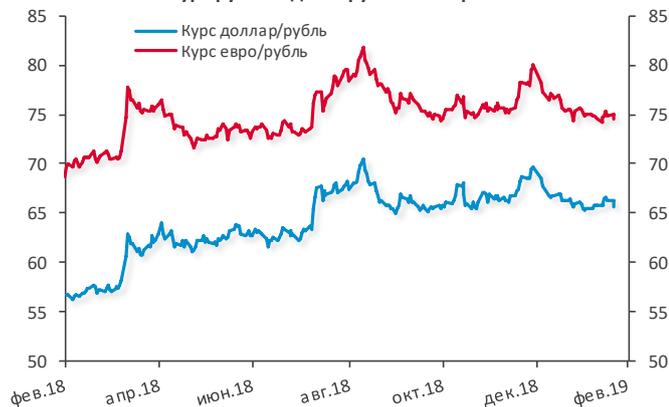
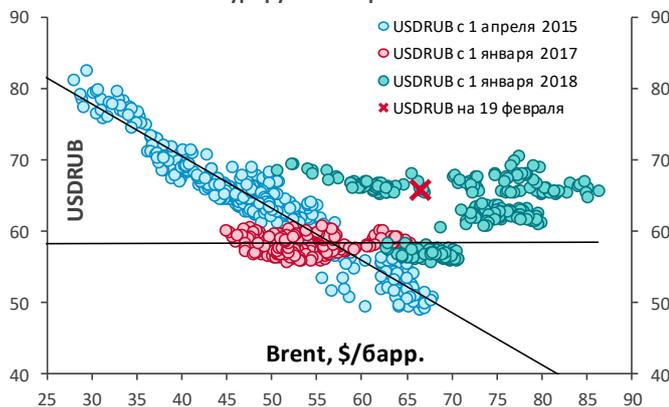


**Курс рубля к доллару США и евро**



**Курс рубля и нефть Brent**



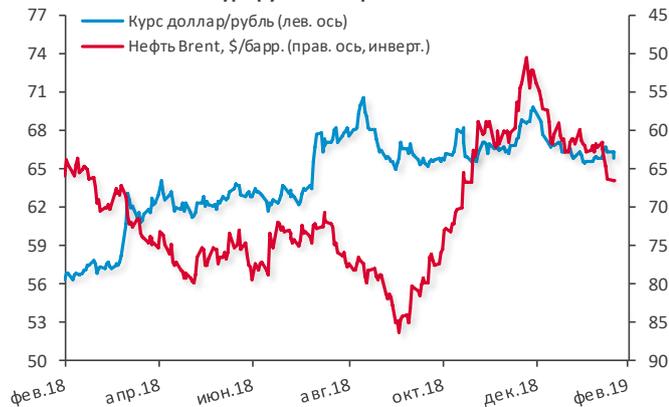
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1174	-0,3%	-3,4%	9,8%
Индекс S&P500, п.	2780	0,1%	1,3%	10,9%
Brent, \$/барр.	66,5	-0,1%	6,5%	23,5%
Urals, \$/барр.	66,0	0,2%	7,0%	24,0%
Золото, \$/тр.ун.	1341	1,1%	2,3%	4,6%
EURUSD	1,1340	0,3%	0,1%	-1,1%
USDRUB	65,76	-0,8%	-0,2%	-5,8%
EURRUB	74,58	-0,5%	-0,1%	-6,8%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$66,5/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,2% до \$66,0/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 65,76 руб., курс евро - на 0,5% до 74,58 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2780 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 1174 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,6% до 2459 п.

• Американский фондовый рынок (по основным индексам) закрылся вчера в плюсе на фоне начала финального раунда переговоров по торговому вопросу между США и Китаем в Вашингтоне. Bloomberg со ссылкой на источники, знакомые с вопросом, сообщил, что **США требуют от КНР сохранять стабильность юаня.** Ранее США неоднократно обвиняли Китай в манипулировании курсом национальной валюты в целях противостояния в «торговой войне». В прошлом году за полгода (с апреля по сентябрь) китайская национальная валюта потеряла более 11% к доллару США, вплотную приблизившись к психологически-значимой отметке в 7 юаней/\$. Это вызвало волну негодования со стороны американских властей, усложнив переговоры сторон по торговому вопросу. Таким образом, достижение договоренностей по этому вопросу может приблизить стороны к заключению новой торговой сделки.

• Доллар США вчера снижался к корзине ключевых валют на фоне комментариев президента ФРС Нью-Йорка Дж. Уильямса, который заявил, что повышение процентной ставки ФРС будет обоснованным лишь в случае существенного ускорения показателя инфляции и темпов роста экономики. Член ФРС доволен текущим состоянием экономики страны, и также считает, что необходимости в корректировке политики в отношении баланса активов пока что нет. Уильямс считает, что сокращение баланса будет продолжаться весь этот год и в начале следующего. При этом в рамках последнего заседания по ДКП глава ФРС Джером Пауэлл, напротив, сообщил о намерении скорректировать политику в отношении баланса активов и даже вернуться к покупке в случае необходимости.

• Сегодня внимание инвесторов будет приковано к протоколу «минуткам» FOMC ФРС США от январского заседания по монетарной политике (выйдут в 22:00 мск). В рамках последнего заседания американский регулятор подтвердил ожидания инвесторов относительно смены курса ДКП, убрав из сопроводительного документа формулировку о необходимости дальнейшего повышения процентной ставки. В текущий момент рынок не ждет повышения ставки в этом году, а слабые данные по инфляции (не будут отражены в «минутках», т.к. вышли позднее) укрепляют ожидания рынка. Кроме того, выраженную реакцию рынка в рамках прошлого заседания по ДКП вызвали комментарии Дж.Пауэлла относительно возможности корректировки политики в отношении баланса активов. В текущий момент регулятор ежемесячно гасит облигации (казначейские и ипотечные) на сумму \$50 млрд, таким образом изымая из системы существенный объем долларовой ликвидности. Если в «минутках» будут содержаться обсуждения представителей регулятора относительно уменьшения объема погашений или же указаны даты завершения программы сокращения баланса, может последовать выраженная реакция рынка.

• Нефть Brent в среду утром торгуется без выраженной динамики в районе \$66,4/барр. Сегодня финальный день переговоров стран ОПЕК и не-ОПЕК по созданию хартии и бессрочному сотрудничеству. Сообщается, что некоторые государства-экспортеры, в числе которых Иран и Венесуэла, могут не войти в новое соглашение. Представители картеля заинтересованы в том, чтобы видеть Россию, которая является вторым по величине производителем нефти в мире (после США), в качестве участника ОПЕК. Однако российские власти отклоняют подобные предложения руководства ОПЕК. При этом Россия сотрудничает с картелем, являясь участником т.н. ОПЕК+ и исправно осуществляя согласованные сокращения или увеличения добычи.

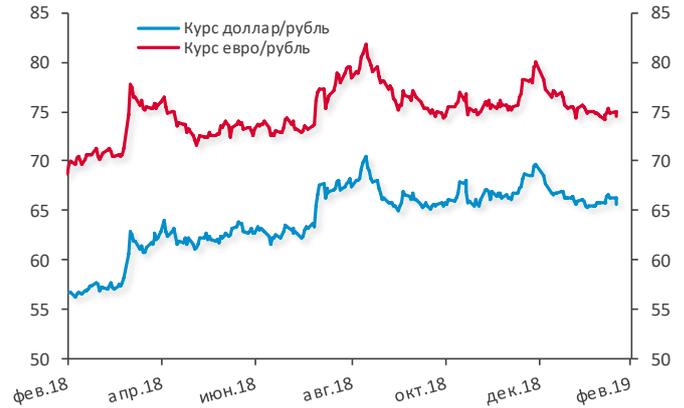
• Согласно данным Росстата, реальные располагаемые доходы населения в январе снизились на 1,3% г/г. Вместе с тем, реальные заработные платы в годовом выражении прибавили лишь 0,2%. Кроме того, в январе наблюдалось замедление темпов роста оборота розничной торговли 1,6% г/г. Уровень безработицы в России в январе увеличился до 4,9% с 4,8% месяцем ранее. Среди факторов, повлиявших на показатели, можно отметить ускорение инфляции (5% г/г по итогам января), а также увеличение долговой нагрузки населения в условиях роста процентных ставок.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне ослабления доллара США курс USDRUB снизился ниже 66 руб./\$, консолидировавшись в среду утром в районе 65,8 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). Мы не ожидаем существенной волатильности в рубле до появления конкретики по санкциям.

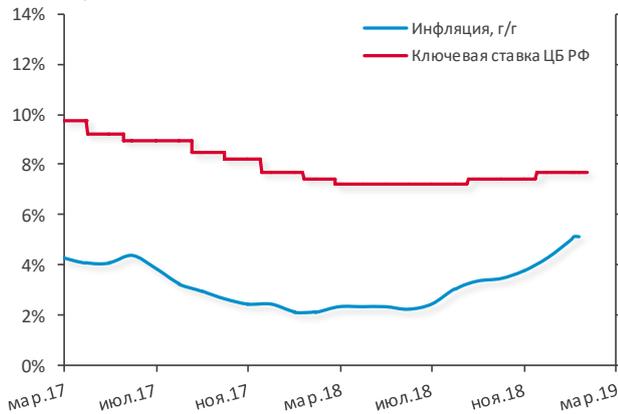
**Макроэкономический календарь**

- 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

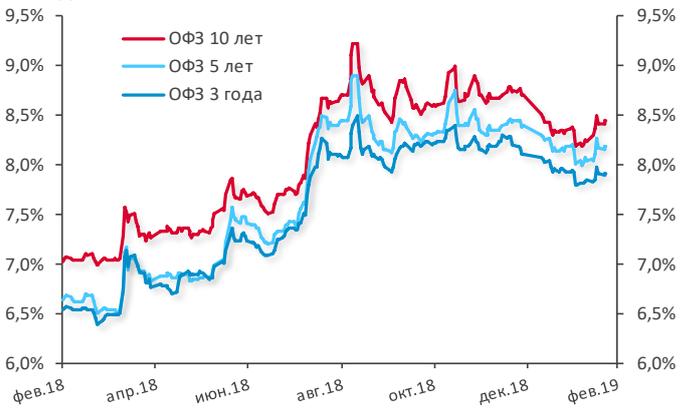
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



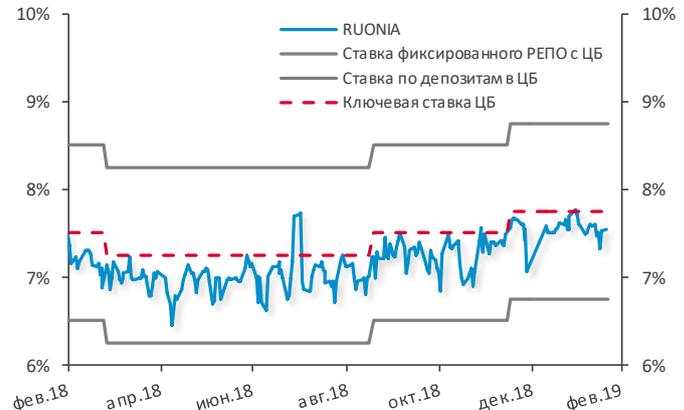
**Доходности ОФЗ**



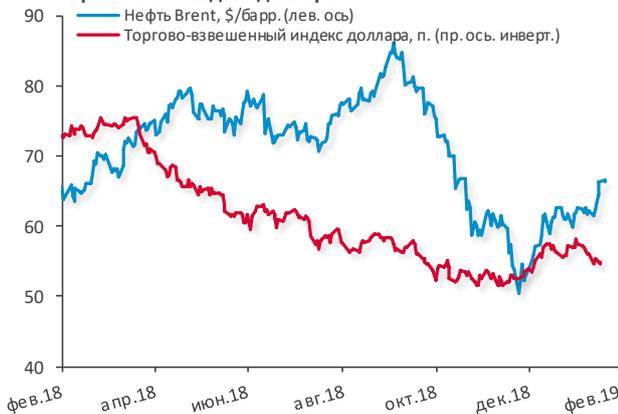
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



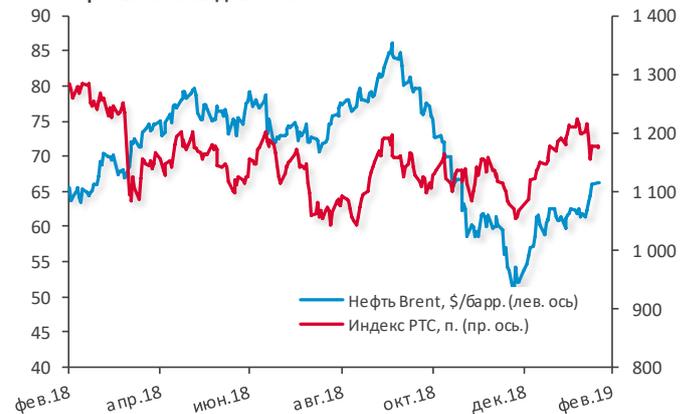
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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 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».*