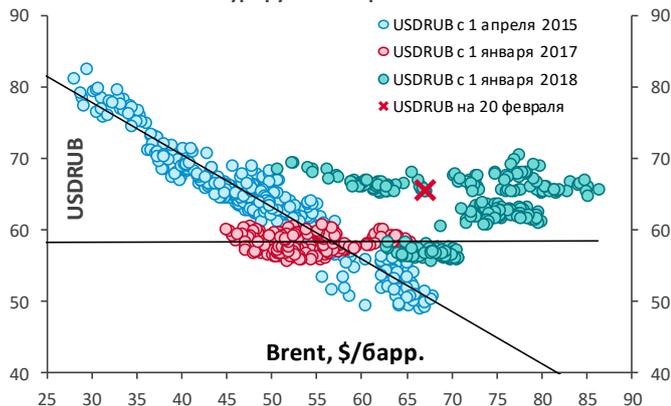


**Курс рубля к доллару США и евро**



**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.	1194	1,8%	0,3%	11,8%
Индекс S&P500, п.	2785	0,2%	1,2%	11,1%
Brent, \$/барр.	67,1	0,9%	5,5%	24,7%
Urals, \$/барр.	66,8	1,2%	6,3%	25,4%
Золото, \$/тр.ун.	1345	0,3%	2,6%	5,0%
EURUSD	1,1338	0,0%	0,7%	-1,1%
USDRUB	65,63	-0,2%	-1,3%	-6,0%
EURRUB	74,47	-0,1%	-0,6%	-6,9%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$67,1/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$66,8/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 65,63 руб., курс евро - на 0,1% до 74,47 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2785 п. Индекс РТС прибавил 1,8%, закрывшись на отметке 1194 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,2% до 2488 п.

• Американские фондовые индексы закрылись вчера в небольшом плюсе после публикации протоколов («минуток») FOMC ФРС США от январского заседания по ДКП. При этом доллар не демонстрировал выраженной динамики к корзине ключевых валют, т.к. протоколы оказались «мягче», чем ожидали инвесторы. Так, большинство членов ФРС выступили за более «терпеливый» подход к монетарной политике в условиях повышенной неопределенности из-за «торговых войн», усилившихся рисков замедления темпов роста мировой экономики, в том числе существенного спада в еврозоне и Китае. Кроме того, участники рынка ждали, что протоколы будут содержать конкретику относительно завершения программы сокращения баланса активов ФРС. Однако в документе значилось лишь то, что желательным является объявить о решении в части политики в отношении баланса активов позднее в этом году. В текущий момент баланс активов ФРС составляет более \$4 трлн, а регулятор ежемесячно гасит облигации (казначейские и ипотечные) на сумму \$50 млрд, таким образом изымая из системы существенный объем долларовой ликвидности. Коррекция на американском фондовом рынке в конце прошлого года могла быть связана именно с нехваткой долларов на рынке.

• Таким образом, протоколы показали, что американский регулятор может взять продолжительную паузу в части повышения процентных ставок, что отразится и на ДКП других центральных банков. В прошлом году на фоне ожиданий быстрых темпов повышения процентной ставки ФРС ЦБ развивающихся стран со второго квартала 2018 г. перешли ужесточению своих ДКП, повышению процентных ставок. Таким образом, они ответили на девальвацию национальных валют, рост инфляционных рисков и увеличившийся отток капитала. С конца прошлого года прогнозы Фрезерва по курсу монетарной политики значительно корректируются, и в этих условиях процентные ставки неизменными. Так, например, сегодня ЦБ Индонезии сохранил ставку на уровне 6%. В последние месяцы инфляция в стране существенно снизилась, составив 2,8% г/г в январе при таргете в 4%, а национальная валюта Индонезии продолжает укрепляться к доллару США. Более того, центральные банки некоторых emerging markets (ЦБ Индии, например) перешли к снижению ставок. Однако изменение политики ФРС едва ли развернет ДКП развивающихся стран на 180 градусов, однако может стать фактором в пользу длительной паузы в ужесточении.

• Сегодня будут опубликованы протоколы ЕЦБ (15:30 мск) от январского заседания по монетарной политике. Месяц назад европейский регулятор ожидаемо оставил процентные ставки прежними (ставка по кредитам на нулевом уровне, по депозитам – на уровне -0,4%, по маржинальным кредитам – на уровне 0,25), подтвердив намерение сохранять их на нынешних уровнях как минимум до конца лета 2019 года. В рамках пресс-конференции глава европейского регулятора Марио Драги заявил, что ЕЦБ не будет проводить очередной раунд выдачи европейским банкам «дешевых» долгосрочных займов в рамках целевых операций долгосрочного рефинансирования (TLTRO). При этом главный экономист ЕЦБ Питер Прает ранее на этой неделе сообщил, что члены управляющего совета в ближайшее время обсудят новый раунд TLTRO, намекая, что в этот раз он может быть менее масштабным. Срок целевых кредитов, выданных банкам еврозоны, истекает в 2010-2021 гг. В текущий момент европейские банки переживают не самые простые времена (наблюдается снижение прибылей, экономические показатели еврозоны ухудшаются), поэтому новый раунд TLTRO может стать страховкой в случае ухудшения ситуации. Кроме того, подобные стимулы могут смягчить негативный эффект от завершения программы количественного смягчения (ЕЦБ принял решение свернуть QE в конце декабря прошлого года). Таким образом, если протоколы продемонстрируют то, что члены управляющего совета обсуждали возможность запуска нового раунда TLTRO курс EURUSD может укрепиться в моменте.

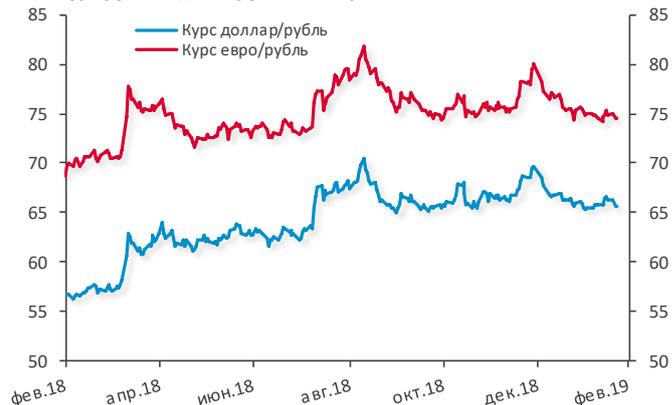
• Цена нефти продолжает расти, сегодня утром сорт Brent торгуется выше \$67/барр. Ключевым стимулом к росту котировок остаются ожидания позитивного исхода торговых переговоров США и Китая. Завтра стороны могут объявить о предварительном заключении нового соглашения, т.к., по слухам, США и КНР удалось добиться договоренностей по основным вопросам. Еженедельный отчет от Американского института нефти (API) продемонстрировал рост запасов нефти в США за неделю, завершившуюся 15 февраля, на 1,3 млн барр. Сегодня выйдут официальные данные от Минэнерго США (EIA). Аналитики, опрошенные Bloomberg, прогнозируют рост запасов нефти на 3 млн барр.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне растущей нефти и приближающегося пика налоговых выплат российская валюта укрепляется к доллару США, торгуется сегодня около 65,5 руб./\$. 25 февраля уплачиваются НДС, НДСП 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.

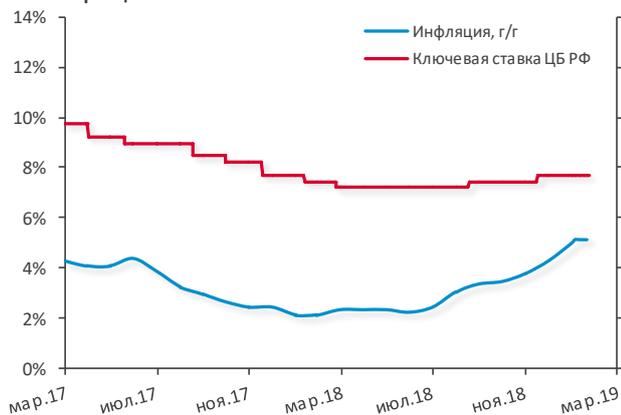
**Макроэкономический календарь**

- 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

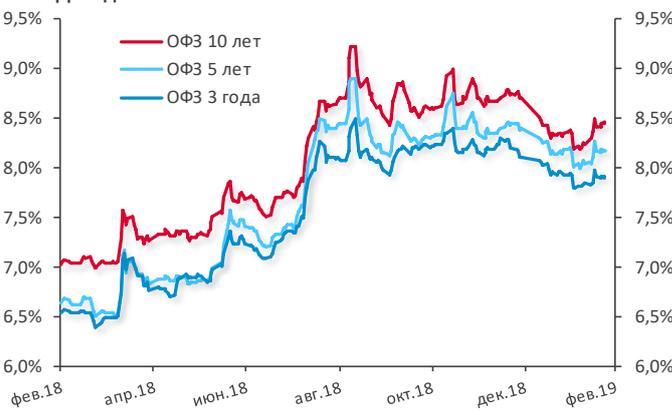
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



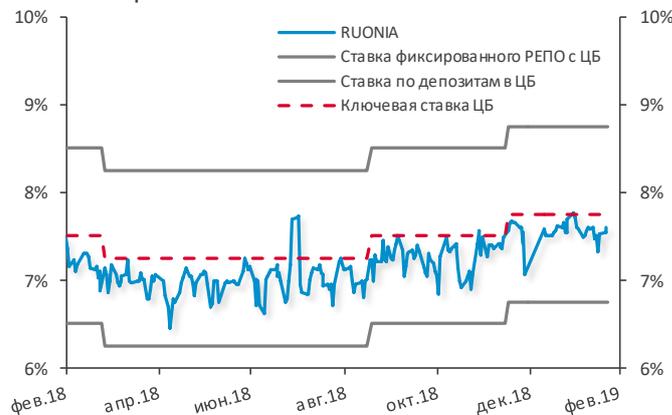
**Доходности ОФЗ**



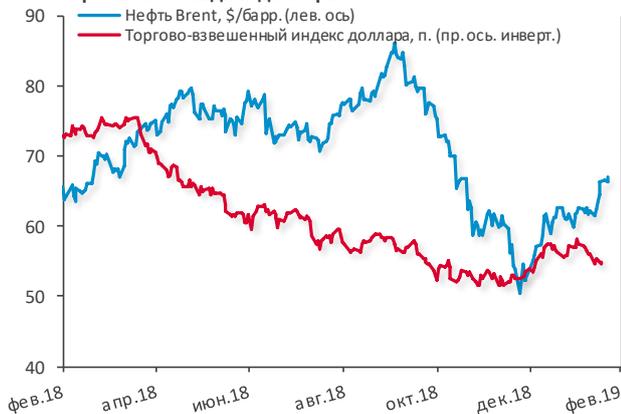
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



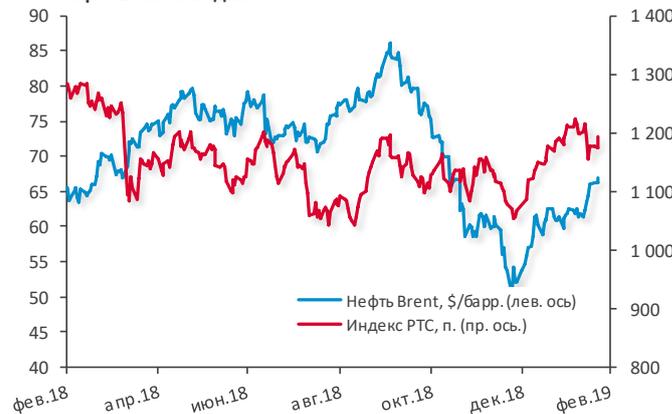
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 потребовать 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».*