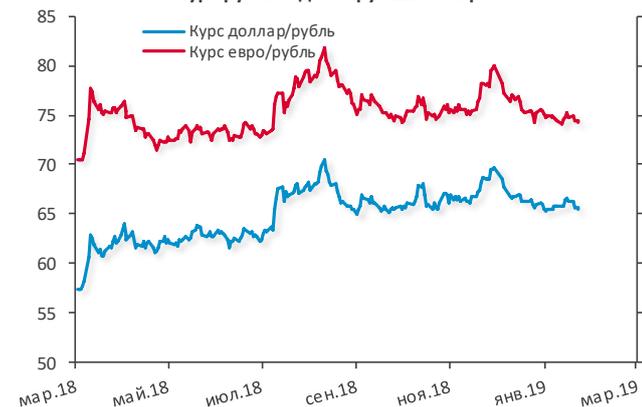
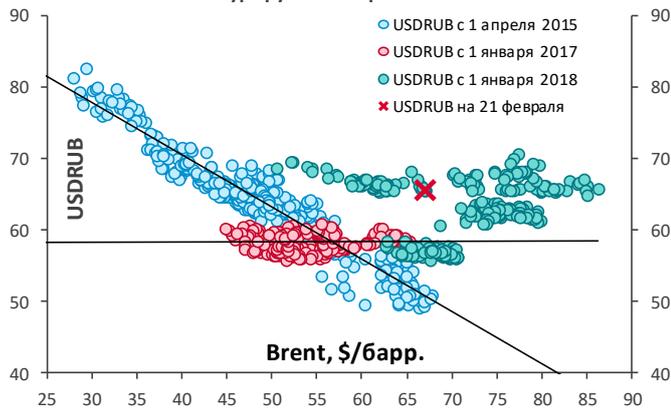


Курс рубля к доллару США и евро



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.	1189	-0,5%	2,8%	11,2%
Индекс S&P500, п.	2775	-0,4%	1,1%	10,7%
Brent, \$/барр.	67,1	0,0%	3,9%	24,7%
Urals, \$/барр.	66,5	-0,4%	4,0%	24,9%
Золото, \$/тр.ун.	1328	-1,3%	1,0%	3,6%
EURUSD	1,1335	0,0%	0,4%	-1,1%
USDRUB	65,57	-0,1%	-1,6%	-6,1%
EURRUB	74,31	-0,2%	-1,3%	-7,1%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent осталась на том же уровне - \$67,1/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$66,5/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 65,57 руб., курс евро - на 0,2% до 74,31 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2775 п. Индекс РТС потерял 0,5%, закрывшись на отметке 1189 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,7% до 2470 п.

• **Американский рынок акций (по основным индексам) вчера снижался после публикации слабой экономической статистики США.** Так, данные по числу заказов на товары длительного пользования (durables) в США в декабре вышли слабее ожиданий - 1,2% м/м против прогноза о росте на 1,5% м/м. Данные указали на замедление темпов роста расходов бизнеса на оборудование, которое при прочих равных могло бы способствовать ускорению экономического роста в стране.

• **Вчерашняя публикация протоколов ЕЦБ от январского заседания по монетарной политике не привела к выраженному движению в паре EURUSD.** Европейский регулятор остается очень осторожным при определении курса своей ДКП и не торопится вносить изменения в forward guidance. Документ отразил обеспокоенность членов ЕЦБ более существенны, чем ожидалось, замедлением темпов роста экономики еврозоны. В рамках январского заседания регулятор ухудшил макропрогноз, намекнув, что повышения процентной ставки не следует ждать в этом году, рынок также не ждет rate hike в 2019 г. В рамках последнего заседания члены управляющего совета обсуждали необходимость проанализировать преимущества очередного раунда выдачи европейским банкам «дешевых» долгосрочных займов в рамках целевых операций долгосрочного рефинансирования (TLTRO). 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). Ожидания очередного раунда аукционов TLTRO частично заложены в рынке, поэтому в отсутствие конкретики реакции рынка не последовало. **Сегодня состоится выступление главы ЕЦБ Марио Драги, однако едва ли он скажет что-то новое касательно монетарной политики, особенно после публикации протоколов. Поэтому мы не ожидаем выраженных движений в EURUSD.**

• **Сегодня последний день торговых переговоров США и Китая, которые проходят в текущий момент в Вашингтоне.** Ранее стало известно, что стороны готовят шесть меморандумов о взаимопонимании по структурным вопросам, в числе которых кибертехнологии, валютное регулирование и проч. Так, например, по слухам, США требуют от КНР сохранять стабильность юаня. Ранее США неоднократно обвиняли Китай в манипулировании курсом национальной валюты в целях противостояния в «торговой войне». **Таким образом, в случае объявления о достижении договоренностей, дедлайн по введению тарифов может быть перенесен с 1 марта на более поздний срок, что вызовет рост аппетита к риску.**

• **Кроме того, сегодня пройдет ежегодный форум ФРС по монетарной политике, в котором примут участие главы ФРБ Нью-Йорка, Сент-Луиса, Сан-Франциско и Филадельфии.** Представители регулятора, вероятно, обсудят перспективы курса монетарной политики ФРС, в том числе темпы повышения процентных ставок, политику в отношении баланса активов, а также влияние «торговых войн» на американскую экономику. На фоне слабых экономических данных США, зафиксированных в начале года, риторика ФРС в рамках мартовского заседания может стать еще более «голубиной» (мягкой). Поэтому сегодня инвесторы будут внимательно следить за комментариями представителей регулятора.

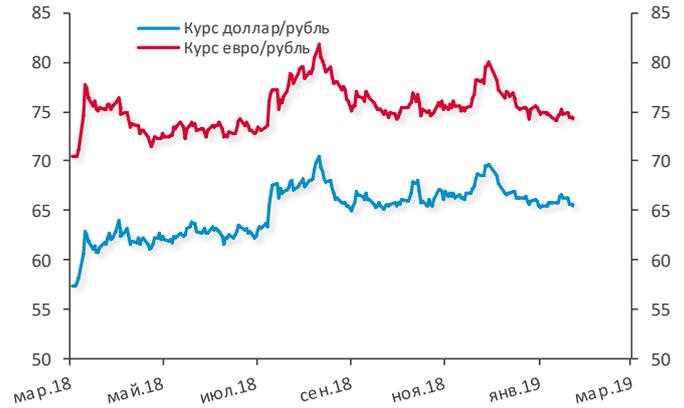
• **Цена нефти Brent умеренно растет сегодня утром, торгуется выше \$67,1/барр. на фоне оптимизма в части результативности торговых переговоров.** Позитив на рынке нефти не нарушили даже данные от Минэнерго США (EIA), продемонстрировавшие рост коммерческих запасов нефти за неделю, завершившуюся 15 февраля, выше прогноза - на 3,6 млн барр. Более того, добыча нефти в США выросла на 100 тыс. барр./сутки, обновив исторический максимум, достигнув 12 млн барр./сутки.

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

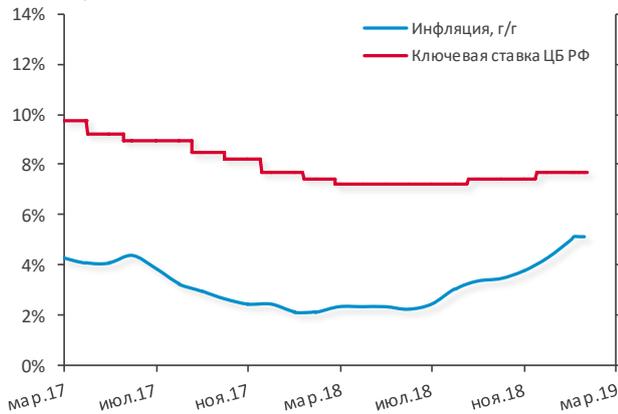
Макроэкономический календарь

- 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

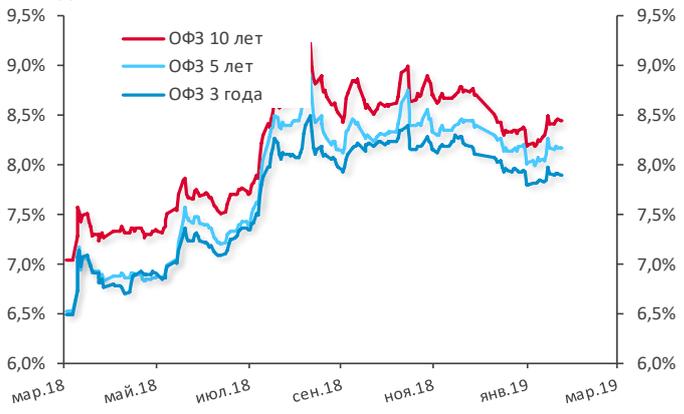
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



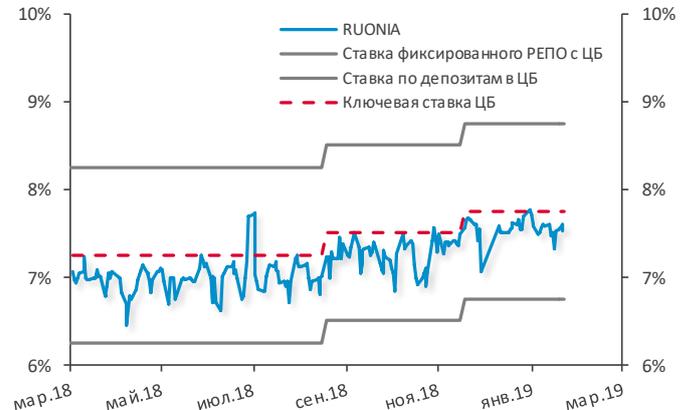
Доходности ОФЗ



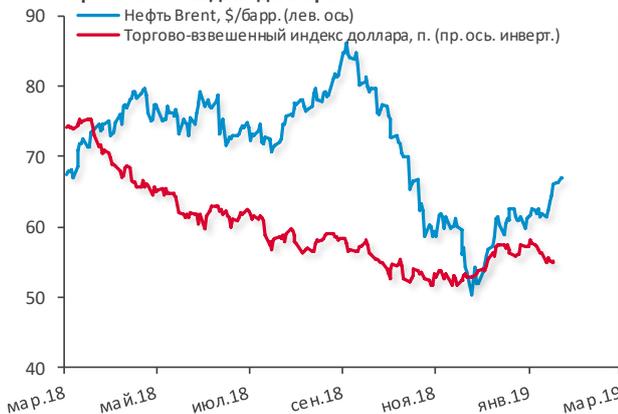
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



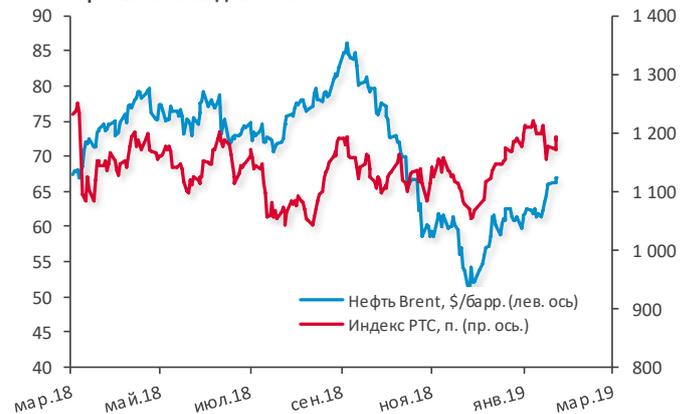
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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 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».