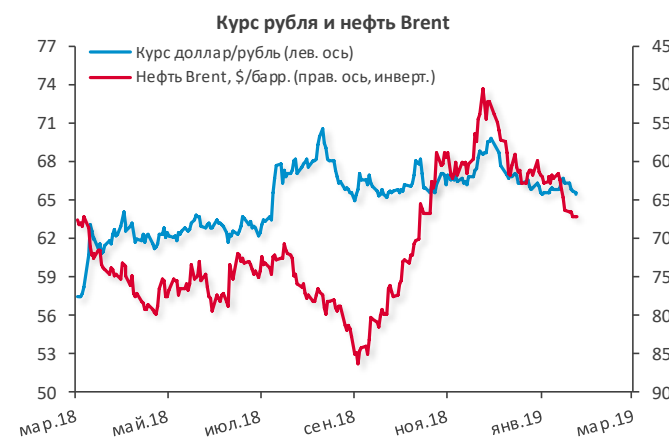


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1198	0,8%	1,8%	12,1%
Индекс S&P500, п.	2793	0,6%	0,6%	11,4%
Brent, \$/барр.	67,1	0,1%	1,3%	24,8%
Urals, \$/барр.	66,5	0,0%	1,0%	24,9%
Золото, \$/тр.ун.	1329	0,1%	0,5%	3,7%
EURUSD	1,1332	0,0%	0,4%	-1,2%
USDRUB	65,39	-0,3%	-1,4%	-6,3%
EURRUB	74,09	-0,3%	-1,1%	-7,4%



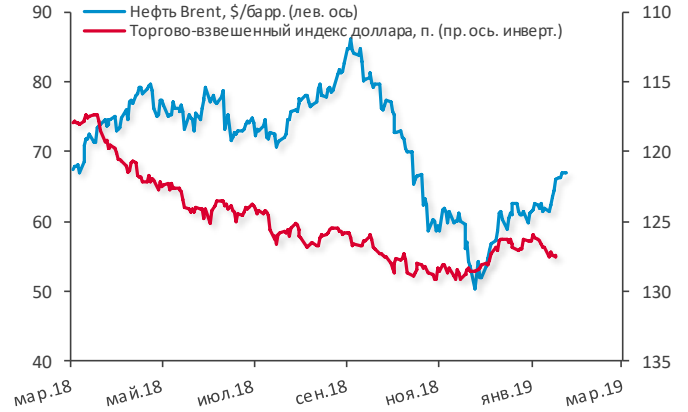
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 1,3% до \$67,1/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$66,5/барр. Курс доллара снизился на 1,4% до 65,39 руб., курс евро - на 1,1% до 74,09 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2793 п. Индекс РТС прибавил 1,8%, закрывшись на отметке 1198 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,1% до 2489 п.
- **На рынках наблюдается позитив, фьючерсы на индекс S&P 500 растут на фоне отсрочки повышения США тарифов на китайские товары.** Вчера президент Дональд Трамп в своем официальном Twitter заявил, что благодаря прогрессу в торговых переговорах США и Китая, которые проходили на прошлой неделе в Вашингтоне, дедлайн по тарифам будет перенесен с 1 марта на более поздний срок. Американский лидер намерен встретиться с председателем КНР Си Цзиньпином для подписания нового торгового соглашения при условии, что стороны достигнут еще большего прогресса. Так, переговоры продолжатся и на этой неделе. На фоне позитива в торговых вопросах вероятен рост аппетита к риску – американский рынок акций, цены на нефть и прочие рискованные активы получат на этой неделе стимул к росту.
- **Тем не менее, позитив в отношении прогресса в переговорах США и Китая может быть нивелирован в случае, если администрация Трампа решит переключить внимание на торговый дисбаланс с еврозоной.** Исследование американского Минторговли относительно угрозы импорта автомобилей из ЕС для национальной безопасности США так и не было опубликовано в открытых источниках. При этом Д.Трамп предупредил, что введет тарифы, если стороны не заключат новое торговое соглашение. В случае введения новых мер под ударом, в первую очередь, окажется Германия, состояние экономики которой оставляет желать лучшего. **Опубликованные на прошлой неделе данные по темпам роста ВВП ФРГ в 4 кв. 2018 г. указали на снижение с 1,1% г/г в 3 кв. 2018 г. до минимальных за последние пять лет 0,6% г/г.** Таким образом, усиление торговых противоречий между США и ЕС также может усилить опасения относительно более скорого замедления темпов роста мировой экономики.
- **На этой неделе в фокусе внимания инвесторов будут выступления главы ФРС Джерома Пауэлла в Конгрессе США.** Завтра, 26 февраля, председатель американского центрального банка выступит перед Банковским комитетом Сената, а в среду – перед Финансовым комитетом Палаты представителей. Участники рынка будут ждать комментариев относительно цикла повышения ставок, а также изменения политики в отношении баланса активов ФРС. С конца прошлого года Федеральная резервная система на фоне падения фондового рынка и усиления ожиданий замедления темпов роста американской экономики скорректировала свои прогнозы по процентным ставкам. И если ранее регулятор планировал довольно агрессивное повышение ставки, то сейчас члены управляющего совета намекают на то, что ФРС может взять паузу в части дальнейших rate hikes. Более того, объемы сокращения баланса активов ФРС также могут быть изменены. В текущий момент баланс активов ФРС составляет около \$4 трлн, а регулятор ежемесячно гасит облигации (казначейские и ипотечные) на сумму \$50 млрд, таким образом изымая из системы существенный объем долларовой ликвидности. **В случае появления информации о снижении объемов погашения или о досрочном завершении сокращения баланса, доллар США может оказаться под давлением.**
- **На этой неделе, 27-28 февраля, состоится саммит США и КНДР.** Лидеры двух стран встретятся во Вьетнаме и обсудят этапы осуществления процесса денуклеаризации на Корейском полуострове. Из-за подготовки к саммиту с лидером Северной Кореи Ким Чен Ыном Дональд Трамп перенес встречу с Си Цзиньпином по торговым вопросам. При этом едва ли саммит окажет существенное влияние на финансовые рынки.
- Кроме того, на этой неделе будут опубликованы данные по ВВП США за 4 кв. Ожидается, что темпы роста экономики США замедлились с 3,5% г/г в 3 кв. до 2,4% г/г в 4 кв. Также в фокусе внимания участников рынка будут данные по базовому индексу личных потребительских расходов (Core PCE) в декабре – на этот показатель ФРС смотрит в рамках своего двойного мандата. Ожидается, что в последнем месяце 2018 г. core PCE остался на уровне ноября – 1,9% г/г. Также 1 марта будут опубликованы данные по инфляции в еврозоне за февраль. Слабые данные могут укрепить ожидания инвесторов относительно сохранения процентной ставки ЕЦБ неизменной в этом году.
- На фоне прогресса в торговых переговорах цена нефти Brent на прошлой неделе в моменте превышала отметку \$67,5/барр. Котировки продолжали расти даже несмотря на то, что Минэнерго США зафиксировало исторический максимум по уровню добычи нефти (12 млн барр./сутки).
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США в понедельник утром, и рубль – не исключение. Российская валюта торгуется в районе 65,3 руб./\$, в условиях довольно высоких цен на нефть и разгара налогового периода. Сегодня уплачиваются основные налоги – НДС, НДПИ и акцизы, а 28 февраля – налог на прибыль.

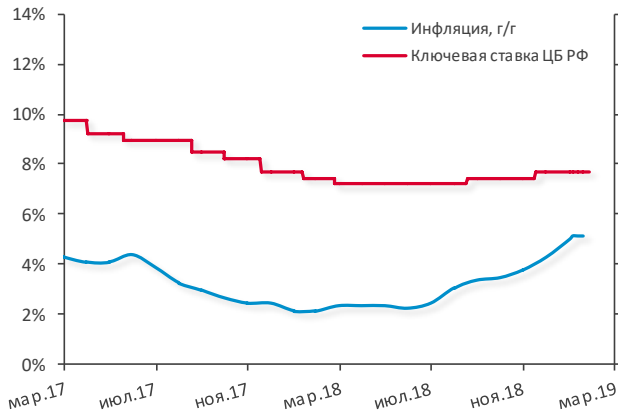
Макроэкономический календарь

- 26 февраля 18:00 - индекс потребительского доверия в феврале от СВ, США
- 27 февраля 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 27 февраля 18:30 - запасы сырой нефти (DOE), США
- 28 февраля 02:50 - промышленное производство в январе, Япония
- 28 февраля 04:00 - индекс PMI в феврале, Китай
- 28 февраля 16:30 - ВВП в 4 кв., США
- 1 марта 09:00 - индекс PMI Markit в феврале, Россия
- 1 марта 12:00 - индекс PMI Markit в феврале, еврозона
- 1 марта 13:00 - инфляция в феврале, еврозона
- 1 марта 16:30 - личные доходы и расходы в январе, США
- 1 марта 16:30 - индекс личных потребительских расходов в декабре, США
- 1 марта 21:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

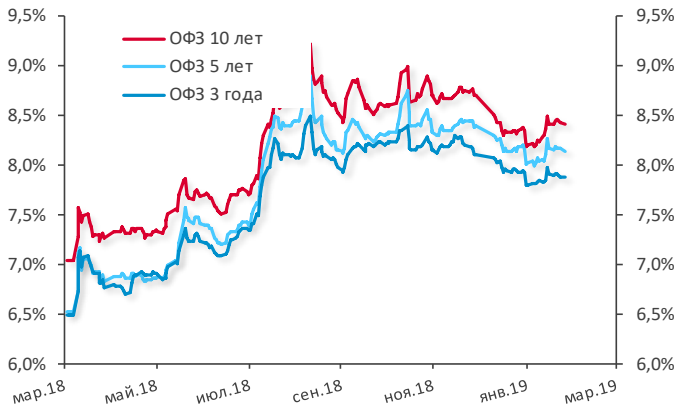
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



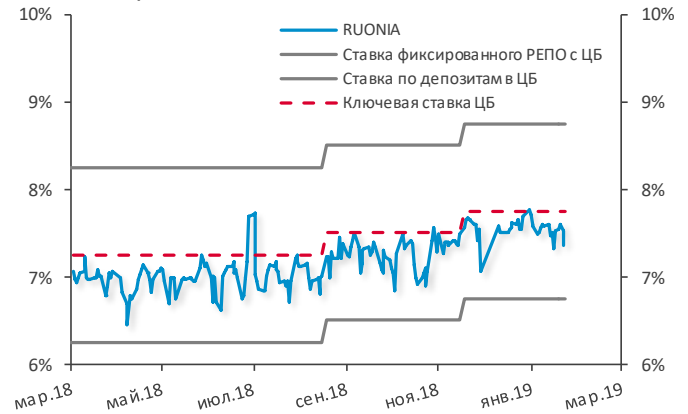
Доходности ОФЗ



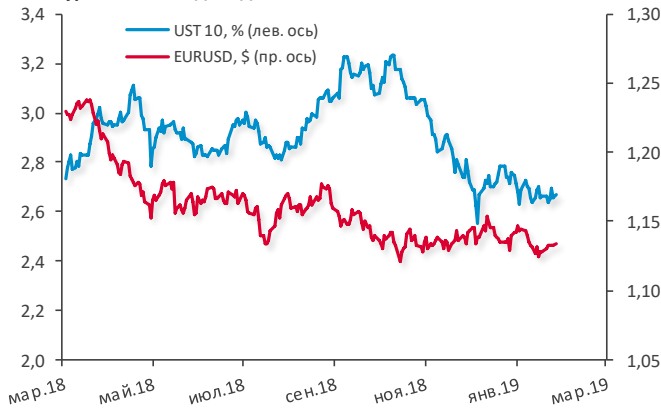
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



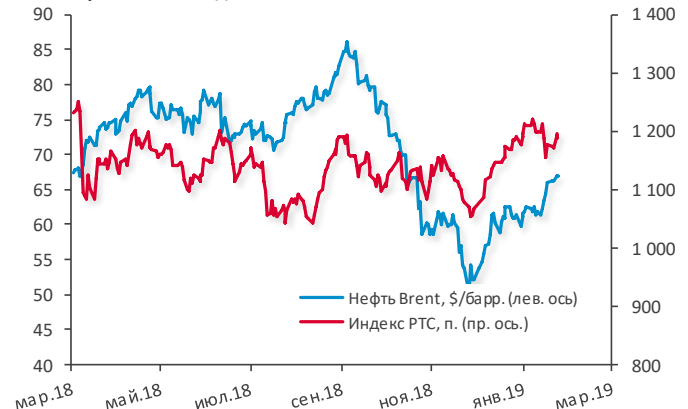
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».