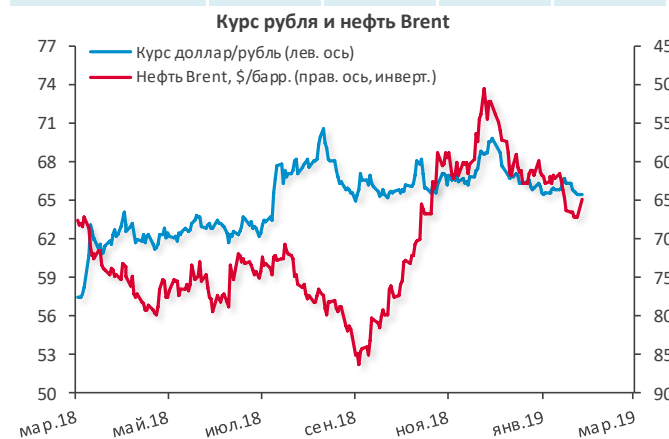


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1202	0,3%	2,1%	12,4%
Индекс S&P500, п.	2796	0,1%	0,7%	11,5%
Brent, \$/барр.	64,8	-3,5%	-2,6%	20,4%
Urals, \$/барр.	64,3	-3,4%	-2,5%	20,7%
Золото, \$/тр.ун.	1326	-0,2%	0,0%	3,5%
EURUSD	1,1358	0,2%	0,4%	-0,9%
USDRUB	65,49	0,1%	-1,2%	-6,2%
EURRUB	74,41	0,4%	-0,8%	-7,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,5% до \$64,8/барр., а российская нефть Urals - на 3,4% до \$64,3/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 65,49 руб., курс евро - на 0,4% до 74,41 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2796 п. Индекс РТС прибавил 0,3%, закрывшись на отметке 1202 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,2% до 2495 п.

• Доллар США умеренно снижался вчера к корзине ключевых валют, сегодня не демонстрирует выраженной динамики перед выступлением главы Федеральной резервной системы Джерома Пауэлла в Банковском комитете Сената США. Выступление ожидается довольно «голубиным» (мягким). Ключевые темы, интересующие инвесторов – политика регулятора в части темпов повышения процентных ставок и баланса активов. С 4 квартала 2018 г. ФРС 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.

• Большинство валют развивающихся стран слабеют сегодня к доллару США на фоне снижения аппетита инвесторов к риску из-за сомнений насчет результативности торговых переговоров США и Китая. Вчера президент США Дональд Трамп в очередной раз заявил, что стороны очень близки к заключению нового соглашения, однако допустил, что даже несмотря на прогресс в переговорах, США могут отказаться от торговой сделки с Китаем. Напомним, Д.Трамп ранее предупреждал, что заключение новой торговой сделки возможно лишь в рамках личной встречи с председателем КНР Си Цзиньпином, которая запланирована на конец марта. Сохраняются большие сомнения относительно того, что новое торговое соглашение все же будет утверждено. Кроме того, на повестке – введение тарифов в отношении импортируемых в США европейских автомобилей. Представители еврозоны уже предупредили США, что в случае введения пошлин последует мгновенная реакция со стороны ЕС. Таким образом, «торговые войны» остаются ключевой историей, влияющей на рынки.

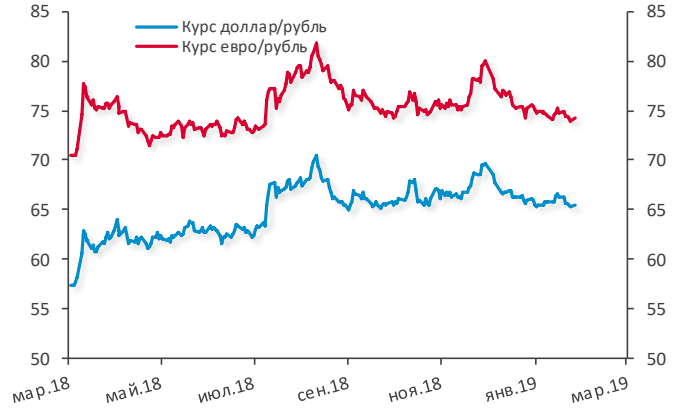
• Цена нефть Brent вчера падала в моменте почти на 4%, ниже \$64,5/барр., после того, как президент США Дональд Трамп в своем Twitter в очередной раз заявил, что его не устраивают «чрезмерно высокие цены на нефть» и призвал ОПЕК умерить сокращение добычи. Ранее вышли данные, демонстрирующие существенное сокращение производства одного из ключевых участников мирового рынка нефти – Саудовской Аравии, которая за декабрь и январь снизила добычу на внушительные 0,8 млн барр./сутки до 10,2 млн барр./сутки. Россия также сокращает добычу, но более умеренными темпами. В текущий момент производство РФ составляет около 11,3 млн барр./сутки. На котировки также оказывает давление снизившийся позитив относительно результативности торговых переговоров США и Китая. Сегодня утром сорт Brent торгуется около \$64,6/барр., ценам не дают опуститься ниже ожидания сохранения санкционного режима в Венесуэле и Иране, что оказывает существенное влияние на уровни добычи и экспорта нефти из этих стран. Более того, вчера вице-президент США Майкл Пенс заявил о скором усилении санкций против Венесуэлы, что может дать котировкам стимул к росту.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на существенный обвал цены на нефть, а также снижение аппетита инвесторов к рисковому активу, российская валюта лишь незначительно ослабла к доллару США. Во вторник утром торгуется в районе 65,6 руб./\$, рублю продолжает оказывать поддержку налоговый период.

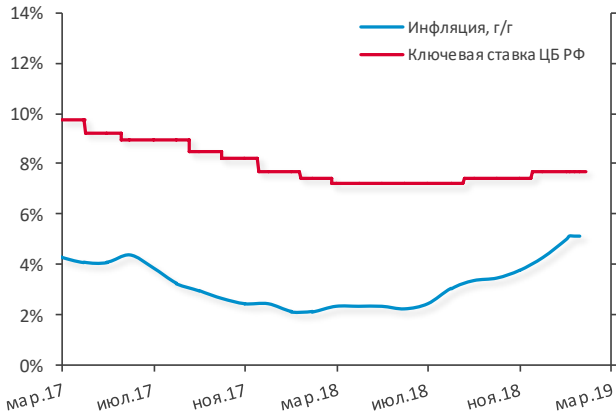
Макроэкономический календарь

- 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

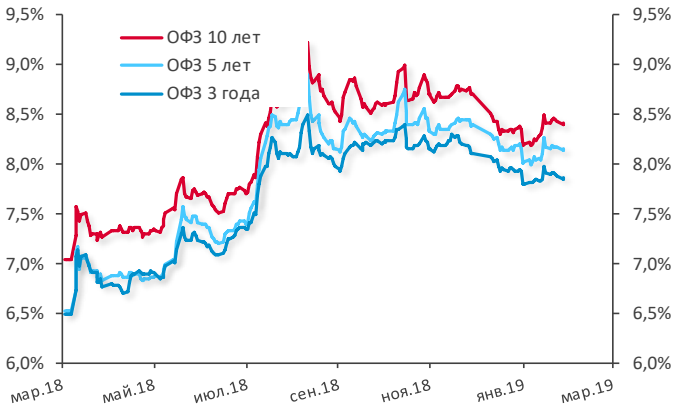
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



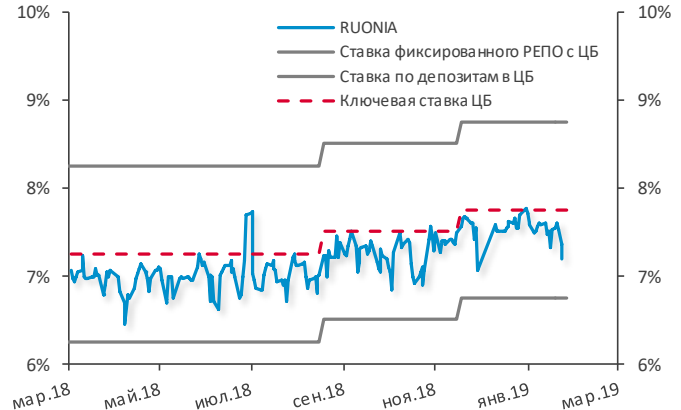
Доходности ОФЗ



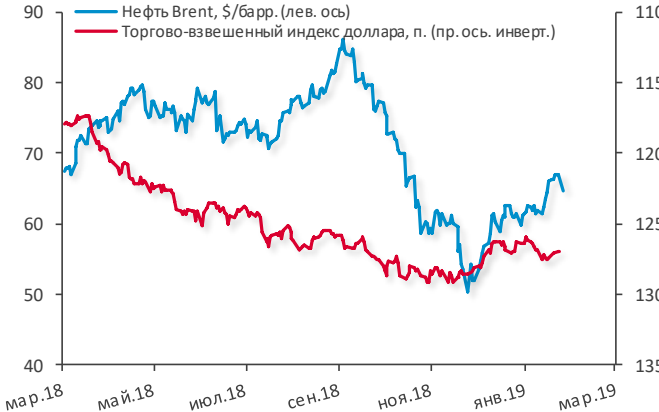
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



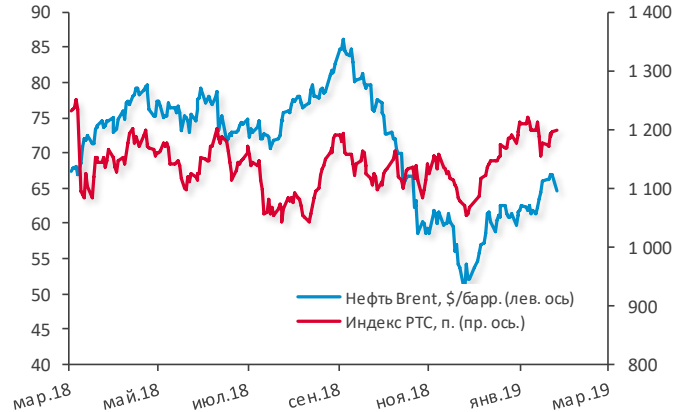
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 несет 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».