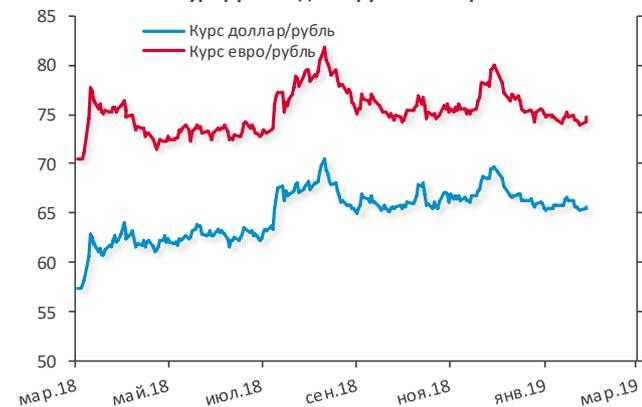
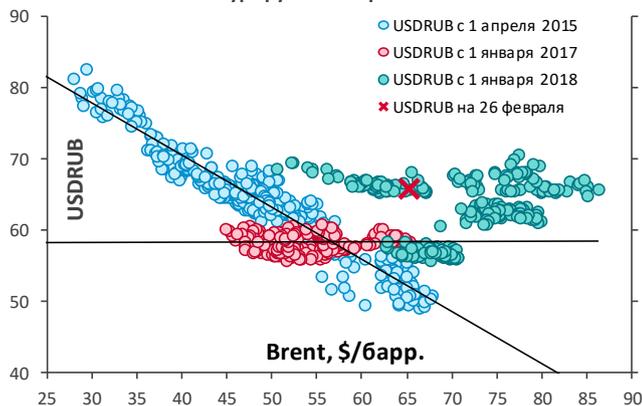


Курс рубля к доллару США и евро



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.	1193	-0,7%	1,7%	11,6%
Индекс S&P500, п.	2794	-0,1%	0,5%	11,5%
Brent, \$/барр.	65,2	0,7%	-1,9%	21,2%
Urals, \$/барр.	65,1	1,3%	-1,4%	22,2%
Золото, \$/тр.ун.	1326	0,0%	-1,1%	3,4%
EURUSD	1,1389	0,3%	0,4%	-0,7%
USDRUB	65,70	0,3%	-0,1%	-5,9%
EURRUB	74,84	0,6%	0,3%	-6,4%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,7% до \$65,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,3% до \$65,1/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 65,70 руб., курс евро - на 0,6% до 74,84 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2794 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1193 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2494 п.

• **Доллар США вчера умеренно снижался к корзине ключевых валют на фоне выступления главы ФРС Джерома Пауэлла перед Банковским комитетом американского Сената, которое, как мы и ожидали, оказалось довольно «голубиным» (мягким).** Председатель американского центрального банка заявил, что в условиях приглушенного инфляционного давления ФРС следует занять «выжидательную позицию» в отношении дальнейшей нормализации денежно-кредитной политики. Таким образом, Дж.Пауэлл намекнул на то, что ФРС возьмет паузу в части повышения процентных ставок, которые сейчас находятся на уровне 2,25-2,5%. Кроме того, глава регулятора обеспокоен высоким уровнем государственного долга, который создает неопределенность. Сегодня второй день выступления Дж. Пауэлла перед Конгрессом – он читает доклад перед Финансовым комитетом Нижней палаты. **Ожидаем, что тональность выступления главы ФРС останется умеренно мягкой, что может усилить давление на доллар США.** Выраженную реакцию в долларах США может вызвать появление деталей о планах ФРС скорректировать политику в отношении баланса активов регулятора.

• **Сегодня во Вьетнаме стартовал второй саммит США и КНДР, который продлится 2 дня.** Ожидается, что лидеры двух стран 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 на конец марта. При этом мы не ожидаем, что саммит окажет существенное влияние на финансовые рынки.

• **Цена нефти Brent умеренно растет в среду утром после выхода еженедельного отчета от Американского института нефти (API).** Данные продемонстрировали неожиданное сокращение коммерческих запасов нефти в США за неделю, завершившуюся 22 февраля, на 4,2 млн барр. Сегодня вечером выйдут официальные данные от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg предполагает рост запасов на 3 млн барр. Кроме того, участники рынка оценят, насколько изменилась добыча США за неделю. Напомним, неделей ранее был зафиксирован новый исторический максимум по американскому производству – 12 млн барр./сутки. Неуклонный рост добычи США создает дополнительные риски для баланса спроса и предложения на мировом рынке нефти.

• **Сегодня утром на сайте Конгресса США появился текст законопроекта S.482 со знакомой аббревиатурой DASKA «О защите американской безопасности от агрессии Кремля» о санкциях против России, датированный 13 февраля.** Проект закона инициирован сенатором Линдси Грэмом с коллегами, авторами законопроекта об «адских санкциях». Ключевые положения документа уже были известны, однако появились новые моменты. Проект закона предполагает запрет на сделки с российским госдолгом, выпущенным Минфином, ЦБ РФ, ФНБ, а также любым другим финансовым учреждением, действующим от лица России. Ограничение вступит в силу через 90 дней после утверждения законопроекта. Кроме того, меры будут применены к финансовым институтам России, которые считаются причастными к вмешательству в выборы в любой стране за пределами РФ. В числе прочего, в документе значатся ограничения на инвестиции в размере от \$1 млн в российские СПГ проекты. **Большинство пунктов уже были известны, поэтому реакция в рубле была довольно ограниченной.**

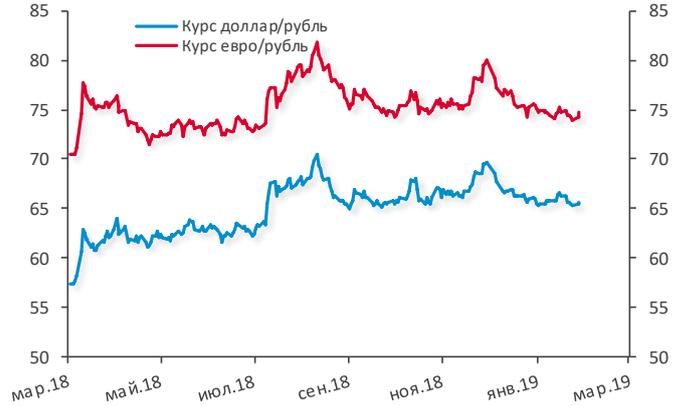
• **В текущий момент официальный текст законопроекта S.482 размещен на сайте Конгресса США.** Следующим важным этапом по инициативе станут голосования в Сенате США, которые могут состояться в ближайшее время. После утверждения законопроекта в Сенате (документ может быть изменен для удовлетворения интересов обеих партий), он отправится в Палату представителей для голосования, в ходе которых также может претерпеть изменения. Последним этапом станет утверждение проекта закона президентом Трампом (после чего законопроект станет законом). **Финальный вариант закона о санкциях может отличаться от текущего, но план пользуется поддержкой обеих партий, хотя слушаний пока не назначено.**

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта умеренно слабеет к доллару США в среду утром, торгуется около 65,7 руб./\$. Выраженной реакции на публикацию законопроекта о санкциях США не последовало. При этом санкционная угроза набирает обороты, на фоне чего может усилиться выход нерезидентов из российских активов, что окажет давление на рубль.

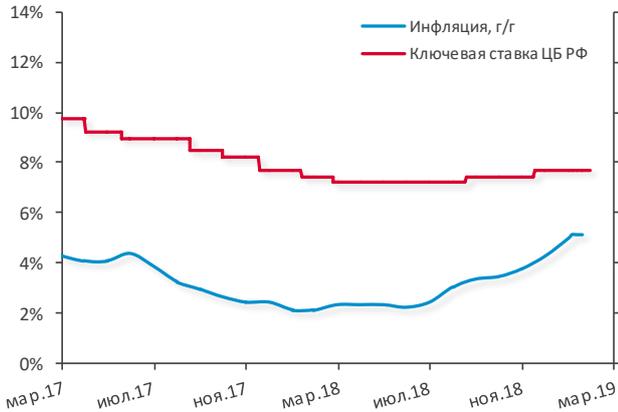
Макроэкономический календарь

- 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

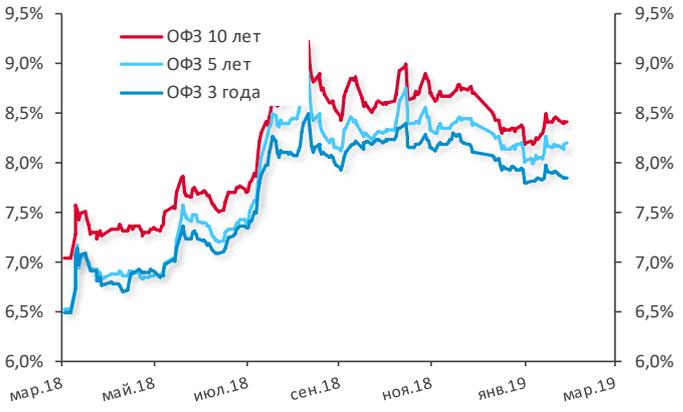
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



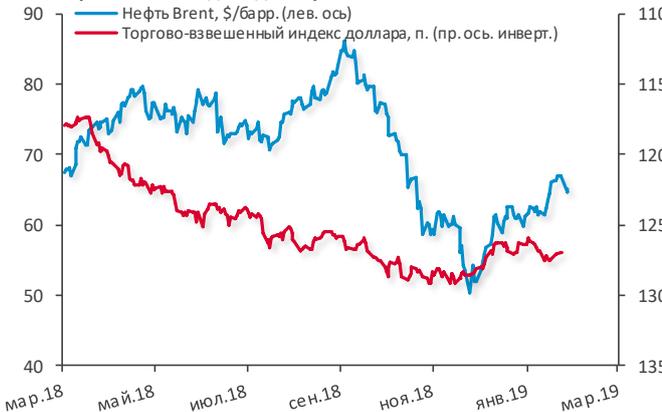
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



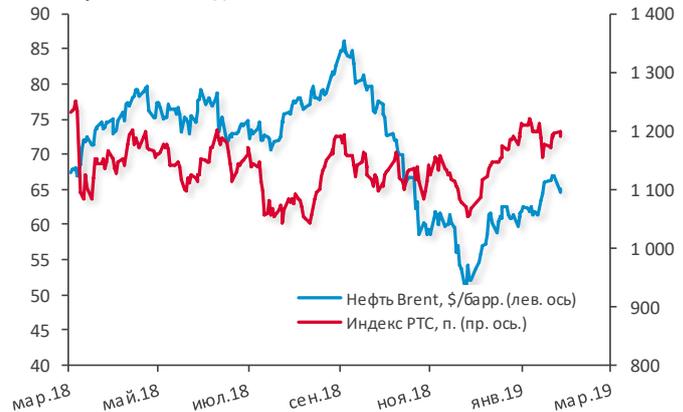
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».