

| Инструмент        | Посл. закрытие | Изменение за период |          |           |
|-------------------|----------------|---------------------|----------|-----------|
|                   |                | 1 день              | 1 нед    | YTD       |
| Индекс РТС, п.    | 1615           | 0,8%                | 3,2%     | 4,2%      |
| Индекс S&P500, п. | 3265           | -0,3%               | 0,9%     | 1,1%      |
| Brent, \$/барр.   | 65,0           | -0,6%               | -5,3%    | -1,5%     |
| Золото, \$/тр.ун. | 1562           | 0,8%                | 0,7%     | 2,6%      |
| EURUSD            | 1,1121         | 0,1%                | -0,3%    | -0,8%     |
| USDRUB            | 61,06          | -0,4%               | -1,7%    | -1,5%     |
| EURRUB            | 67,90          | -0,2%               | -2,0%    | -2,3%     |
| UST 10 лет, %     | 1,82           | -3,5 б.п.           | 3,1 б.п. | -9,8 б.п. |
| ОФЗ 10 лет, %     | 6,21           | -12 б.п.            | -15 б.п. | -15 б.п.  |

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Ближний Восток
- Подписание соглашения между США и Китаем
- Статистика по рынку труда США
- Покупки валюты Минфином

**В МИРЕ**

Начало года прошло под влиянием геополитических новостей и увеличением напряженности на Ближнем Востоке. 3 января в Багдаде в результате авиаудара, нанесенного по приказу президента США, был убит иранский генерал Касем Сулеймани. В ответ Иран подверг ракетному обстрелу базу американских военных в Ираке. Но эскалация конфликта быстро прекратилась. Заявления Д. Трампа о том, что «Иран, похоже, пошел на попятную» и отсутствии пострадавших американских солдат в сочетании с одобрением Конгрессом США ограничений полномочий президента по применению силы против Ирана убедили рынок, что **конфликт США и Ирана стал сходить на нет**. Также Иран признал, что украинский лайнер был по ошибке сбит именно иранской ракетой, что также показывает нежелание Тегерана обострять конфликт.

Возврату спроса на рискованные активы способствовали позитивные новости относительно торговых переговоров между США и Китаем. Так, **сегодня в Вашингтон должна прибыть китайская делегация во главе с вице-премьером Лю Хэ, а в среду сделка должна быть подписана**, что может подтолкнуть высокодоходные валюты к дальнейшему укреплению. Тем не менее, с точки зрения долгосрочного влияния этого фактора на рынки, многое будет зависеть от деталей соглашения и перспектив дальнейших переговоров. Ранее Д. Трамп озвучивал мысль, что «вторая фаза» может быть подписана уже после президентских выборов в США в конце этого года.

Опубликованный протокол с последнего заседания ФРС показал, что решение о сохранении ставки неизменной было поддержано президентами всех 12 федеральных резервных банков. При этом общий настрой комментариев представителей ФРС остается прежним. Так глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард подтвердил готовность ФРС поддерживать экономический рост и в случае рецессии снизить ставку и запустить

QE, но подчеркнул, что переход к отрицательным ставкам остается маловероятным. Глава ФРБ Чикаго Ч. Эванс отметил хорошее состояние американской экономики и заявил, что ожидает роста американской экономики на 2-2,25% в 2020 году. При этом потенциальный рост нефтяных котировок в случае негативного развития ситуации на Ближнем Востоке, по мнению ФРС, не несет существенных рисков для экономики США.

Опубликованная в пятницу статистика по рынку труда в США оказалась несколько хуже ожиданий. **Число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в декабре составило 145 тыс.**, а данные за октябрь и ноябрь были пересмотрены в меньшую сторону. Тем не менее реакция рынков была ограниченной, евро укрепился к доллару и торгуется сегодня утром 1,128 евро/долл. Статистика за декабрь оказалась слабее ноябрьской, когда рост на 256 тыс. новых рабочих мест был связан с окончанием забастовки GM, при этом средний уровень в 189 тыс. за последние шесть месяцев остается высоким. Фактически действительно слабой оказалась только статистика по заработным платам, которые выросли на 2,9% г/г после 3,1% г/г в ноябре. Так, глава ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари отметил, что снижение темпов роста заработных плат говорит о замедлении экономического роста в США.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль продолжает укрепляться, сегодня утром курс опустился до 60,9 руб./\$. Сейчас рискованные активы поддерживаются ожиданиями подписания торгового соглашения между США и Китаем и снижением напряженности на Ближнем Востоке. Негативным фактором для рубля в ближайшее время выступит **увеличение объема покупок валюты на рынке Минфином**. В этом месяце ведомство направит на покупку валюты 244 млрд руб., что на 50 млрд руб. больше чем в декабре, также объем дневных операций вырастет из-за меньшего числа рабочих дней. Тем не менее позитив на рынках сохраняется, поэтому курс может оставаться вблизи 61 руб./\$ в ближайшие дни. ■

**Макроэкономический календарь**

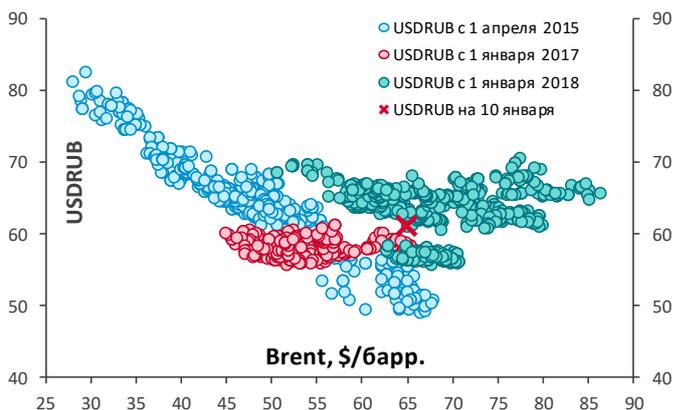
- 11-18 января – прямые иностранные инвестиции в декабре, Китай
- 13 января 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 14 января 02:50 – платежный баланс в ноябре, Япония
- 14 января 16:30 – инфляция в декабре, США
- 14 января – продажи легковых автомобилей в декабре, Россия
- 14 января – торговый баланс в декабре, Китай
- 15 января 12:30 – инфляция в декабре, Великобритания
- 15 января 13:00 – промышленное производство в ноябре, еврозона
- 15 января 13:00 – торговый баланс в ноябре, еврозона
- 15 января 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 15 января 16:30 – производственный индекс Empire Manufacturing в январе, США
- 15 января 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 16 января 02:50 – инфляция в декабре, Япония
- 16 января 16:30 – розничные продажи в декабре, США
- 17 января 05:00 – розничные продажи в декабре, Китай
- 17 января 05:00 – ВВП в четвертом квартале 2019 г., Китай
- 17 января 12:00 – сальдо платежного баланса ЕЦБ в ноябре, еврозона
- 17 января 13:00 – инфляция в декабре, еврозона
- 17 января 16:00 – торговый баланс в ноябре, Россия
- 17 января 16:00 – платежный баланс в четвертом квартале, Россия
- 17 января 21:00 – число буровых установок Baker Hughes, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

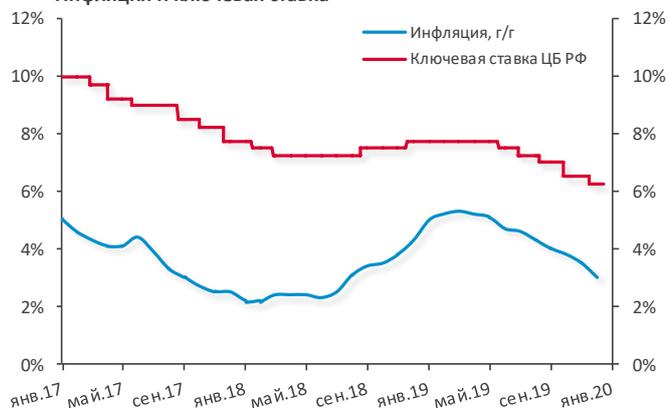
| Макропоказатели       | Январь 2020 | I кв. 2020 | II кв. 2020 |
|-----------------------|-------------|------------|-------------|
| Инфляция, г/г         | 2,8-3%      | 3-3,25%    | 2,8-3,3%    |
| Ключевая ставка ЦБ РФ | 6,25%       | 6,25%      | 6-6,25%     |
| Курс USDRUB*          | 61,5-63     | 64-66      | 63-64       |
| Курс EURRUB*          | 68-70       | 72-73      | 71-71       |

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

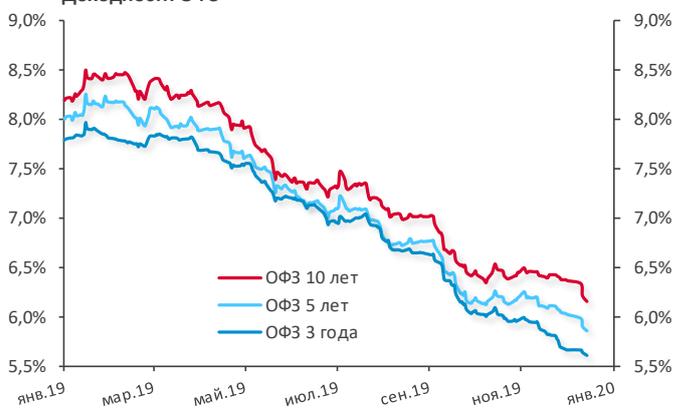
**Курс рубля и нефть Brent**



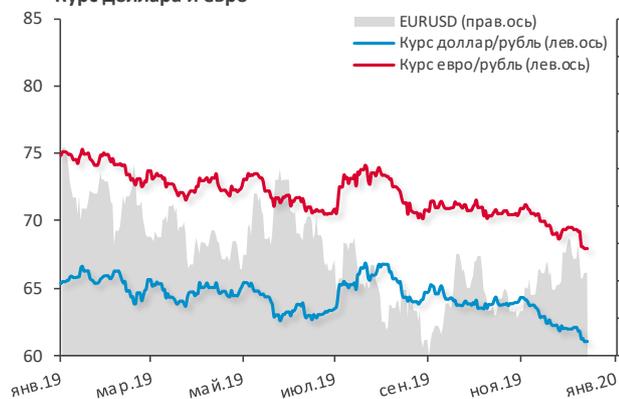
**Инфляция и ключевая ставка**



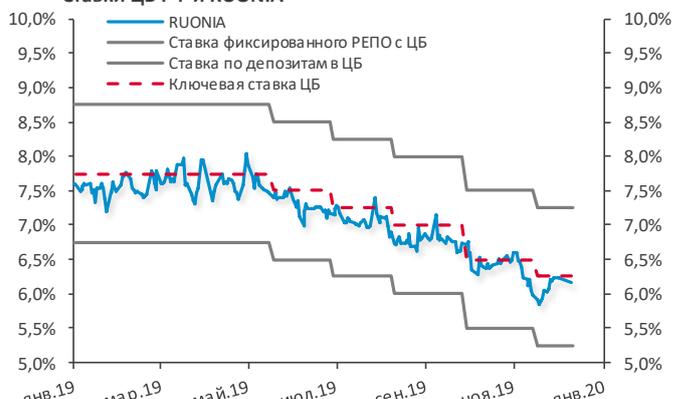
**Доходности ОФЗ**



**Курс доллара и евро**



**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bsppb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

**Аналитическое управление****Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Евгений Гавриленко**, старший аналитик

email: [Evgenij.V.Gavrilenko@bsppb.ru](mailto:Evgenij.V.Gavrilenko@bsppb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 3791

*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 на то, 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. © 2020 ПАО «Банк «Санкт-Петербург»».*