

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1620	0,3%	3,3%	4,6%
Индекс S&P500, п.	3288	0,7%	1,3%	1,8%
Brent, \$/барр.	64,2	-1,2%	-6,8%	-2,7%
Золото, \$/тр.ун.	1550	-0,8%	-0,9%	1,8%
EURUSD	1,1134	0,1%	-0,6%	-0,7%
USDRUB	61,27	0,3%	-0,9%	-1,1%
EURRUB	68,26	0,5%	-1,3%	-1,7%
UST 10 лет, %	1,85	2,6 б.п.	3,7 б.п.	-7,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,18	-3 б.п.	-18 б.п.	-18 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Снятие с Китая статуса валютного манипулятора
- Данные по инфляции в США
- Инфляция в России

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

В понедельник Минфин США опубликовал доклад о валютной политике торговых партнеров страны. Ключевой новостью стало **снятие с Китая статуса валютного манипулятора**, о присвоении которого США объявили в августе 2019 года. Также отмечается, что Китай взял на себя осуществимые обязательства не девальвировать юань и публиковать информацию о валютном курсе. Снятие с Китая клейма валютного манипулятора именно сейчас – результат взаимодействия государств при подготовке подписания торгового соглашения, первоначально выпуск доклада ожидался еще в октябре. Эта публикация за два дня до анонсированного на прошлой неделе подписания соглашения первой фазы является очередным сигналом продолжения позитивного взаимодействия США и Китая последних месяцев.

При этом на рынках сегодня утром наблюдается коррекция, большинство мировых индексов акций снижается, а валюты развивающихся стран слабеют к доллару США.

Представители ФРС в рамках своих выступлений продолжают комментировать выходящие макроэкономические данные и перспективы изменения денежно-кредитной политики ФРС США. Так глава ФРБ Атланты Рафаэль Бостик заявил, что ФРС может «расслабиться», так как не видит признаков перегрева экономики или существенных рисков замедления экономического роста. При этом, по словам Р. Бостика, отметил, что ФРС следует дать экономике продолжить расти и дожидаться ускорения инфляции прежде чем перейти к ужесточению ДКП. Тем временем глава ФРБ Бостона Эрик Розенгрэн в противовес ставшей привычной нейтрально-мягкой риторики представителей ФРС отметил, что риски ускорения сверх ориентира и возникновения «пузыря» выше рисков, связанных с торговыми войнами и замедлением глобальной экономики, учитывая сохраняющийся высокий спрос на рабочую силу в США.

Сегодня будут опубликованы данные по инфляции в США, сейчас ожидается ускорение до 2,4% г/г, связанное с ростом цен на нефть и, соответственно, бензин. Но с точки зрения ФРС, который смотрит в первую очередь на core PCE, не учитывающий цены на энергоносители, рост классического показателя инфляции не будет поводом для ужесточения денежно-кредитной политики.

В РОССИИ

Цены, по данным Росстата, за новогодние праздники выросли на 0,3%. В годовом выражении, инфляция замедлился до 2,9% после 3% по итогам прошедшего года. Инфляция в прошлом году во многом замедлялась благодаря локальным факторам, так плодовоовощная продукция за год подешевела на 2%. **Снижение инфляции продолжится в ближайшие месяцы, так как в конце 2018-начале 2019 цены росли из-за повышения НДС**, в частности в январе прошлого года на соответствующую величины были повышены тарифы естественных монополий. Но, по нашим оценкам, инфляция начнет ускоряться после локального минимума в конце первого - втором квартале, в том числе на фоне восстановления госрасходов, и достигнет 3,5-4% к концу года. На этом фоне ЦБ сможет снизить ключевую ставку еще раз до 6%, но дальнейшее снижение будет затруднено, так как будет означать фактический переход к мягкой денежно-кредитной политике.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль находится под давлением вместе с остальными валютами развивающихся стран, хотя начал слабеть уже вчера после публикации данных по объему покупок валюты Министерством финансов. Общий объем операций Минфина и ЦБ составят 21 млрд руб./день - на 73% больше чем месяцем ранее, что существенно увеличит давление на рубль даже с учетом сезонно большого притока валюты от внешнеторговых операций. ■

Макроэкономический календарь

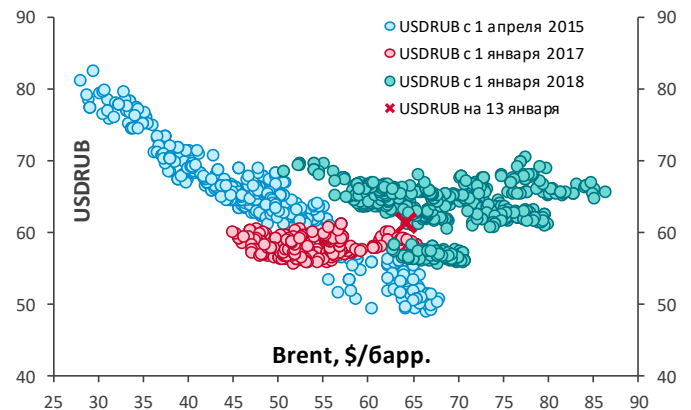
- 11-18 января – прямые иностранные инвестиции в декабре, Китай
- 13 января 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 14 января 02:50 – платежный баланс в ноябре, Япония
- 14 января 16:30 – инфляция в декабре, США
- 14 января – продажи легковых автомобилей в декабре, Россия
- 14 января – торговый баланс в 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 янв.
- 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

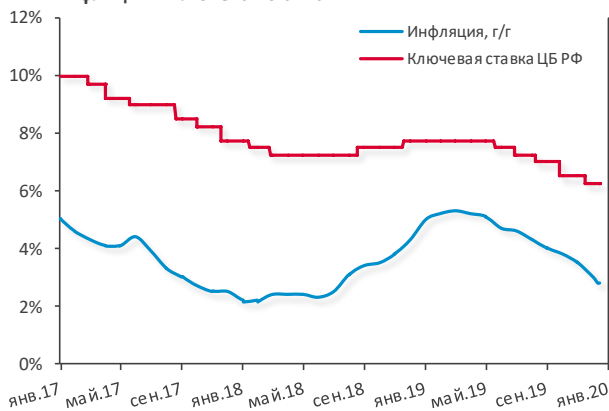
Макропоказатели	Январь 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,8-3%	3-3,25%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,25%	6,25%	6-6,25%
Курс USDRUB*	61,5-63	64-66	63-64
Курс EURRUB*	68-70	72-74	71-71

*ожидаемый торговый диапазон за период.

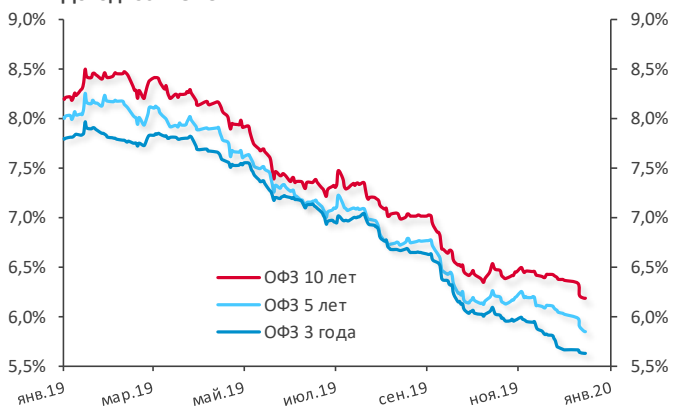
Курс рубля и нефть Brent



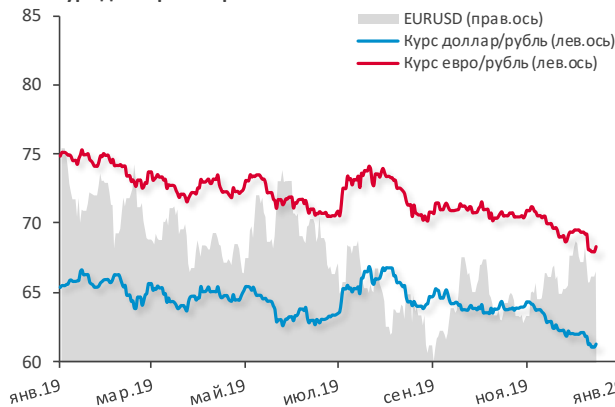
Инфляция и ключевая ставка



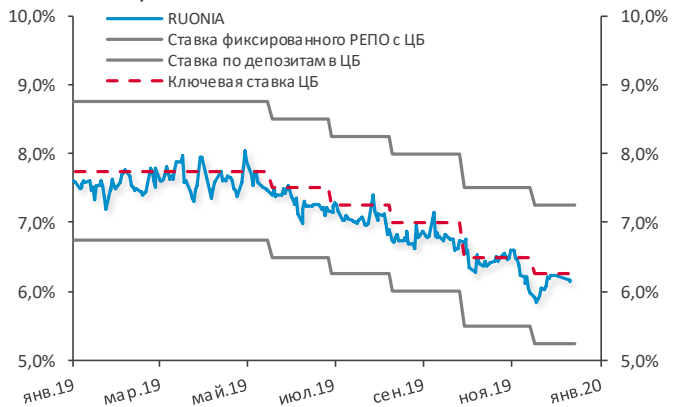
Доходности ОФЗ



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.bspb.ru/>

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

Аналитическое управление

Андрей Кадулин, начальник Аналитического управления
email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Евгений Гавриленко, старший аналитик
email: Evgenij.V.Gavrilenko@bspb.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 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. © 2020 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».