

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1605	-0,9%	2,3%	3,6%
Индекс S&P500, п.	3283	-0,2%	1,4%	1,6%
Brent, \$/барр.	64,5	0,5%	-5,5%	-2,3%
Золото, \$/тр.ун.	1544	-0,4%	-1,8%	1,4%
EURUSD	1,1128	-0,1%	-0,2%	-0,8%
USDRUB	61,45	0,3%	-0,6%	-0,9%
EURRUB	68,37	0,2%	-1,1%	-1,6%
UST 10 лет, %	1,81	-3,5 б.п.	-0,7 б.п.	-10,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,18	0 б.п.	-18 б.п.	-18 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Подписание торговой сделки между США и Китаем
- Инфляция в США
- ВВП Германии в 2019 г.
- Запасы нефти в США

В МИРЕ

Главное событие сегодняшнего дня - подписание ожидаемой в последние месяцы первой части соглашения по урегулированию торгового конфликта между США и Китаем. Несмотря на высокий ажиотаж вокруг события и оптимистичные ожидания, у рынков мало информации о подробностях сделки. Во вторник министр финансов США С. Мнучин дал понять, что **снятие тарифов с Китая не состоится в рамках сделки первой фазы** и не произойдет в ближайшие 10 месяцев, т.е. до президентских выборов в США и подписания второй фазы. Таким образом, США только отказались от применения новых тарифов в декабре, а основная часть введенных ранее продолжит действовать и оказывать давление на экономический рост. Реакция консервативных валют была сдержанной, ожидаемо чувствительно её встретил юань, теряющий сегодня 0,2%. Кроме того, под давлением находятся высокодоходные активы и валюты развивающихся стран. Так, российский рынок на фоне новых подробностей торговых переговоров открылся снижением индекса Мосбиржи на 0,3%.

Опубликованные накануне данные по инфляции в США оказались немного ниже прогноза аналитиков, опрошенных Reuters, и составили 2,3% г/г. Инфляция в декабре ускорилась после 2,1% г/г в ноябре из-за эффекта низкой базы в ценах на нефть и топливо (в декабре 2018 года нефть WTI дешевила до \$42/барр.). При этом core CPI, не учитывающий энергоносители и продовольственные товары, остался на прежнем уровне, поэтому **наблюдаемое ускорение инфляции не будет интерпретироваться ФРС как фактор в пользу возможного ужесточения ДКП** и пока не будет оказывать влияния на политику регулятора.

На европейских рынках внимание инвесторов сегодня будет сосредоточено на данных по ВВП Германии в 2019 году. Опрошенные Reuters аналитики ожидают рекордно низкий рост в 0,6% г/г. Слабые данные по крупнейшей экономике ЕС, могут в краткосрочной перспективе оказать давление на курс евро. Также будут опубликованы

данные по промышленному производству в ЕС, которые могут компенсировать негативную статистику из Германии в случае положительной динамики.

По данным Американского института нефти (API) запасы нефти в США за прошедшую неделю выросли на 1,1 млн барр., что соответствует ожиданиями от официальных данных от Минэнерго США (DOE), которые будут опубликованы сегодня вечером. Нефть Brent при этом стабильно торгуется вблизи 64,3 \$/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль после вчерашнего ослабления сегодня утром остается вблизи 61,4 руб./\$, когда другие валюты развивающихся стран на умеренно негативном новостном фоне снижаются к доллару США. Подписание соглашения и детали торговой сделки будут оставаться основным фактором, который будет оказывать влияние на ход торгов. При этом с сегодняшнего дня ЦБ начнет покупать валюту для Минфина на рынке в увеличенном объеме, что частично нивелируется началом налогового периода – сегодня уплачиваются страховые взносы в фонды. ■

Макроэкономический календарь

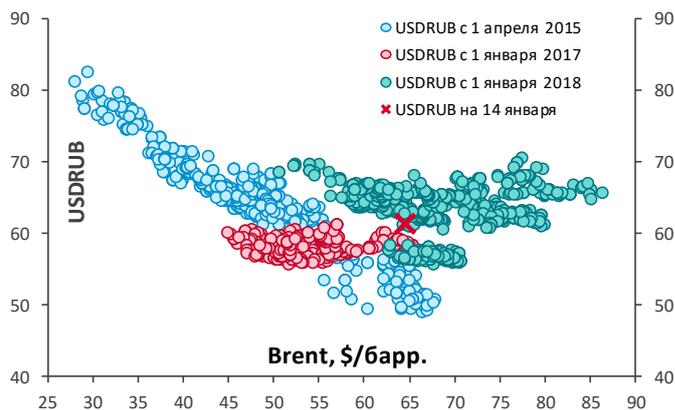
- 11-18 января – прямые иностранные инвестиции в декабре, Китай
- 13 января 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 14 января 02:50 – платежный баланс в ноябре, Япония
- 14 января 16:30 – инфляция в декабре, США
- 14 января – продажи легковых автомобилей в декабре, Россия
- 14 января – торговый баланс в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

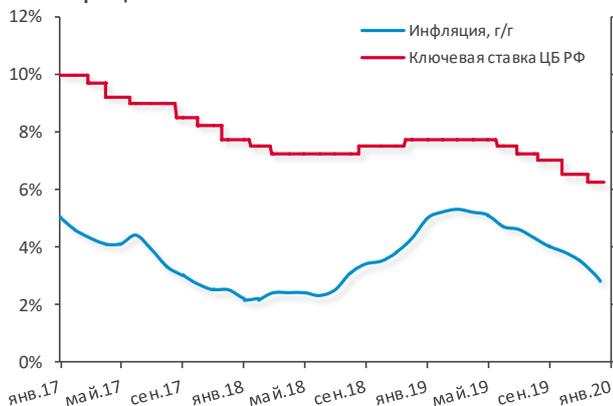
Макропоказатели	Январь 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,8-3%	3-3,25%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,25%	6,25%	6-6,25%
Курс USDRUB*	61,5-63	64-66	63-64
Курс EURRUB*	68-70	72-73	71-71

*ожидаемый торговый диапазон за период.

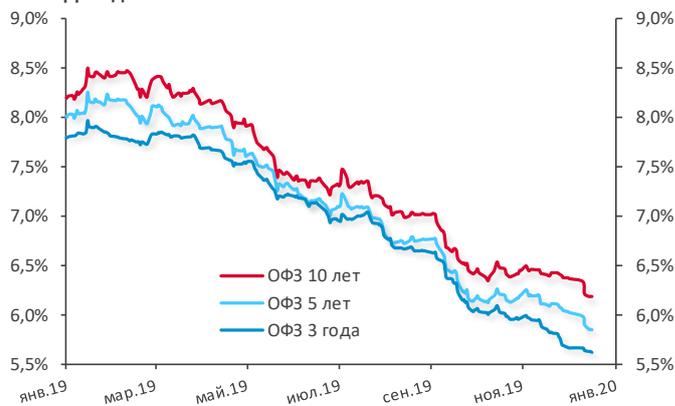
Курс рубля и нефть Brent



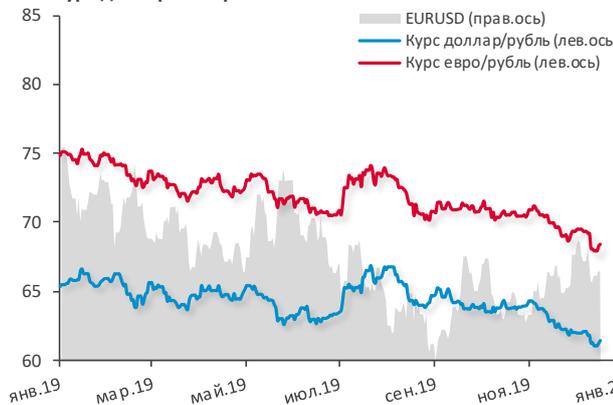
Инфляция и ключевая ставка



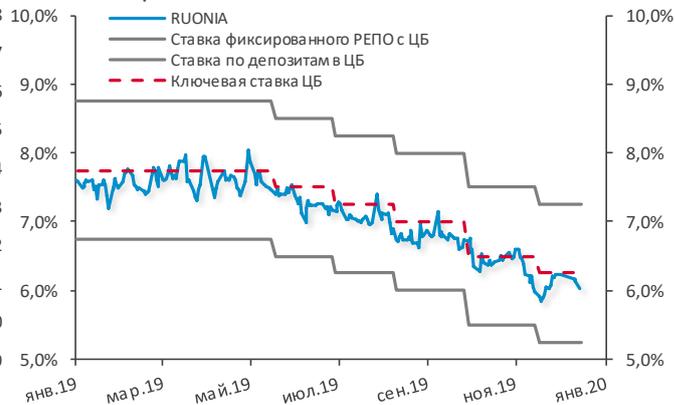
Доходности ОФЗ



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.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 несет 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».