

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1602	-0,2%	0,8%	3,4%
Индекс S&P500, п.	3289	0,2%	1,1%	1,8%
Brent, \$/барр.	64,0	-0,8%	-2,2%	-3,0%
Золото, \$/тр.ун.	1554	0,7%	-0,5%	2,1%
EURUSD	1,1150	0,2%	0,4%	-0,6%
USDRUB	61,42	0,0%	0,3%	-0,9%
EURRUB	68,53	0,2%	0,7%	-1,4%
UST 10 лет, %	1,78	-2,8 б.п.	-9,1 б.п.	-13,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,22	4 б.п.	-14 б.п.	-14 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Подписание торговой сделки между США и Китаем
- Рассмотрение USMCA
- Отставка Правительства России

В МИРЕ

Накануне вечером была подписана сделка по Фазе 1 между США и Китаем. Рынки отреагировали сравнительно сдержанно, так как основные подробности были объявлены ранее и уже учитывались в котировках. В рамках договоренностей Китай увеличит закупку американских товаров на \$200 млрд в год и будет воздерживаться от валютных манипуляций, также будут приняты дополнительные меры по борьбе с кражей американских технологий и интеллектуальной собственности. Вице-президент США Майк Пенс также отметил, что стороны начали переговоры по Фазе 2.

Американские индексы на этом фоне закрыли торги в плюсе – S&P показал рост на 0,2%, Dow Jones на 0,3%, обновив при этом исторические максимумы. Азиатские индексы торгуются в отрицательной зоне, что может говорить об оценке инвесторами потенциальных результатов подписанного соглашения в пользу США. Позитив в США также подогревается публикацией «бежевой» книги ФРС США, в которой негатив в производственном секторе касается в основном неопределенности на сырьевых рынках, вызванной торговым противостоянием.

Сегодня в Сенате США также будут рассмотрены положения торгового соглашения USMCA, которое должно заменить NAFTA. Министр финансов США С. Мнучин высоко оценивает его эффект на экономику США и полагает, что совокупно сделка по Фазе 1 с Китаем и USMCA ускорят темпы роста ВВП США на 0,5 – 0,75% в год. Кроме того, сегодня будут опубликованы данные по объему продаж в США в декабре, которые важны для рынка в свете ухудшения динамики доходов населения.

Европейская валюта вчера торговалась в плюсе несмотря на слабые данные по росту ВВП Германии в 2019 г., который составил 0,6% против 1,5% годом ранее, и отрицательной динамике промпроизводства в Еврозоне в ноябре в -1,5% г/г.

Котировки нефти марки Brent сегодня на уровне 64,4 \$/барр. Влияние на цены вчера оказала опубликованный отчет по запасам нефти. Первая реакция была негативной, нефть Brent в моменте снижалась до \$63,6/барр., что связано с ростом производства нефти в США до 13 млн барр./сутки. При этом запасы, вопреки ожиданиям снизились более чем на 2,5 млн барр. Однако в последствии общие позитивные настроения на фоне подписания торгового соглашения между США и Китаем подтолкнули котировки к росту, сегодня утром за бочку нефти Brent дают \$64,5.

В РОССИИ

Премьер-министр Дмитрий Медведев накануне объявил об уходе правительства в отставку. Реакция рынков была предсказуемо негативной на фоне роста неопределенности. Курс рубля поднимался почти до 61,8 руб./\$, но быстро вернулся к 61,6 руб./\$, индекс Мосбиржи скорректировался сильнее, но тоже в итоге отскочил. В целом эти события могут насторожить рынки – отсутствие ясности побудит инвесторов к осторожности до новых назначений ключевых лиц. Уже вчера стало понятно, что пост Премьер-министра скорее всего займет действующий руководитель ФНС Мишустин, и сегодня рынок продолжит ожидать кадровых решений. Сейчас можно сделать вывод, что громкое событие российской политики не стало шоком для финансовых рынков.

Подписание сделки между США и Китаем и финальное понимание подробностей может подтолкнуть высокодоходные активы к росту. Так, индексы Мосбиржи и РТС утром прибавляют более 0,8%.

Также, вчера прозвучали комментарии первого зампреда ЦБР Ксении Юдаевой относительно перспектив дальнейшего снижения ставки. В целом риторика соответствует прошлым заявлениям и подтверждает, что регулятор в первом полугодии продолжит оценивать эффект от снижения ставки в прошлом году и будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения. На наш взгляд, **текущие условия позволяют ЦБ взять паузу, до снижения ставки к нижней границе нейтрального диапазона в 6%.**

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль сегодня утром слабеет сильнее других валют EM, торгуясь выше 61,6 руб./\$, начинает сказываться давление выросших покупок валюты. В целом, для сохранения курса рубля ниже 62 руб./\$ необходимо сохранение позитивных внешних условий и притока нерезидентского капитала даже в больших масштабах чем в предыдущем году. Поэтому рубль может оставаться на текущих уровнях в первом квартале на фоне внешнего позитива, но в долгосрочной перспективе мы ожидаем роста курса. ■

Макроэкономический календарь

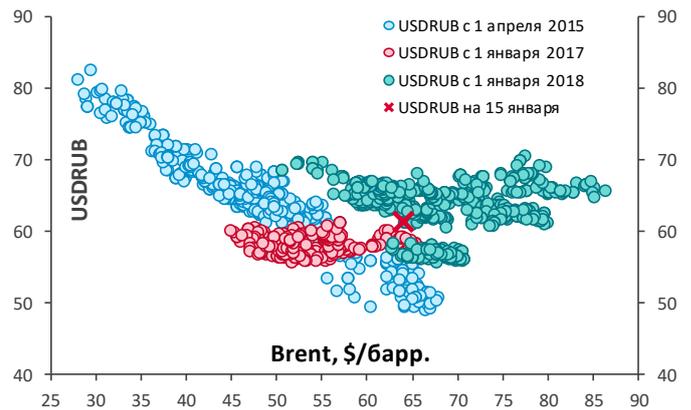
- 11-18 января – прямые иностранные инвестиции в декабре, Китай
- 13 января 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 14 января 02:50 – платежный баланс в ноябре, Япония
- 14 января 16:30 – инфляция в декабре, США
- 14 января – продажи легковых автомобилей в декабре, Россия
- 14 января – торговый баланс в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

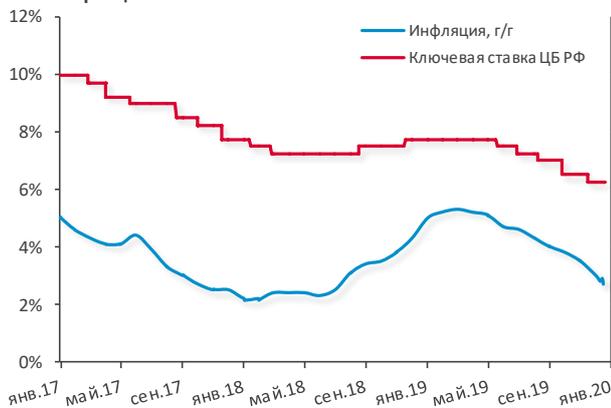
Макропоказатели	Январь 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,8-3%	3-3,25%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,25%	6,25%	6-6,25%
Курс USDRUB*	61,5-63	64-66	63-64
Курс EURRUB*	69-70	72-74	71-71

*ожидаемый торговый диапазон за период.

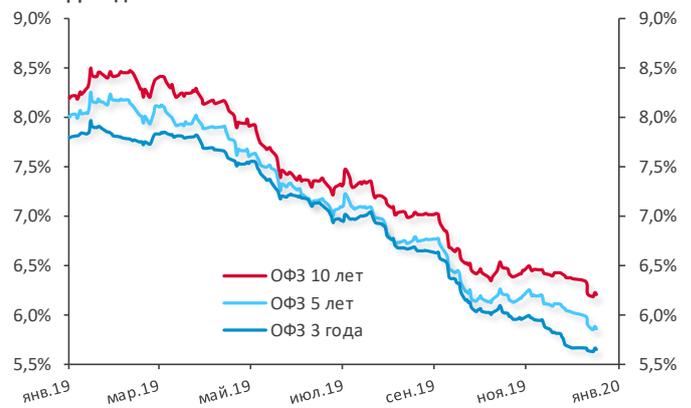
Курс рубля и нефть Brent



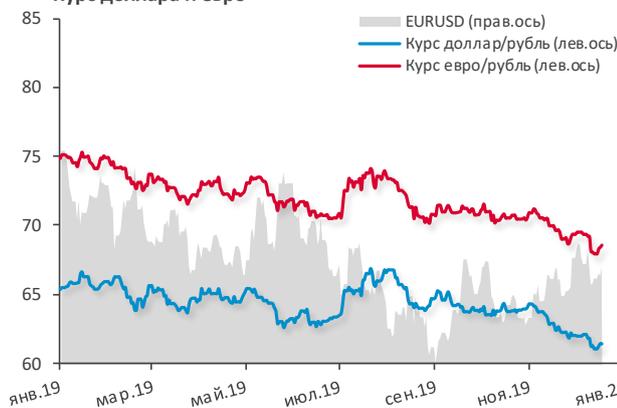
Инфляция и ключевая ставка



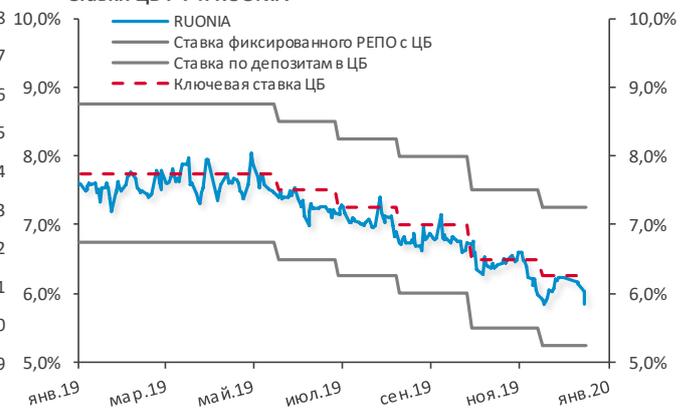
Доходности ОФЗ



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 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 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».