

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1638	1,6%	1,4%	5,7%
Индекс S&P500, п.	3330	0,4%	2,0%	3,1%
Brent, \$/барр.	64,9	0,4%	-0,2%	-1,7%
Золото, \$/тр.ун.	1557	0,4%	-0,3%	2,3%
EURUSD	1,1089	-0,4%	-0,3%	-1,1%
USDRUB	61,56	-0,2%	0,8%	-0,7%
EURRUB	68,26	-0,6%	0,5%	-1,7%
UST 10 лет, %	1,82	1,4 б.п.	0,2 б.п.	-9,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,18	-2 б.п.	-3 б.п.	-18 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Форум в Давосе
- Заседание ЕЦБ
- Индексы МосБиржи выше 3200
- 

**В МИРЕ**

На прошедшей неделе **позитивный тон торгам на мировых рынках был задан подписанием «Фазы 1» торгового соглашения между США и Китаем**. Высокодоходные активы отреагировали положительно – подробности документа добавили определенности перспективам во взаимоотношениях двух крупнейших мировых экономик. Кроме того, в пятницу статистическое бюро Китая опубликовало ряд макроэкономических данных. Так, в 4 квартале 2019 года инвестиции в основной капитал увеличились на 5,4% г/г, что на 20 б.п. выше прогноза, рост ВВП Китая в 2019 году составил, как и ожидалось 6%. Рост промышленного производства в декабре превысил прогноз участников рынка и показал динамику в 6,9% г/г. Инвесторы оценили данные позитивно – экономика Китая продолжает расти несмотря на торговые войны, развернувшиеся в 2019 году. Эти события снижают оценку риска замедления мировой экономики и подогревают интерес к высокодоходным активам. Кроме того, сенат отправил на подпись Президенту Д. Трампу документы по USMCA, который в перспективе станет заменой соглашению NAFTA. Правительство США высоко оценивает его эффект на экономику, и полагает, что вкупе с подписанной сделкой с Китаем они способны добавить ВВП США 0,5-0,75% в год.

Американский рынок акций на прошедшей неделе торговался в зеленой зоне – ключевые индексы S&P500 и Dow Jones обновили очередные максимумы, завершив торги пятницы на уровне 3329 и 29348 соответственно. Драйвером также стал позитив от подписания сделки, а также начало периода корпоративных отчетностей и позитивная макростатистика из США.

На текущей неделе **внимание инвесторов будет приковано к форуму в Давосе**, в котором на этот раз примет участие президент США Д. Трамп. Также состоится **заседание ЕЦБ, на котором Кристин Лагард должна озвучить детали обновленной**

**стратегии регулятора**, что может привести к локальной реакции евро. В части ставок ЕЦБ аналитики, опрошенные Reuters, ожидают сохранения ставок неизменными. Кроме того, на торги в Европе и США окажет влияние публикация PMI по данным аналитического агентства IHS Markit.

Нефть на прошлой неделе немного снизилась в отсутствии громких событий на этом рынке. В понедельник котировки Brent прибавляют более 1% и торгуются выше уровня 65,5\$/барр. после новостей о приостановке экспорта нефти из Ливии, произошедшего после эскалации внутривосточного конфликта, и производства на месторождении в Ираке в связи с протестами.

## В РОССИИ

В России наиболее обсуждаемым событием стала отставка Правительства. Однако на финансовые рынки влияние оказалось сдержанным – в моменте российские активы ушли в минус, тем не менее восстановив позиции за короткое время. Это может говорить об отсутствии у инвесторов ожидания серьезных изменений в политике, проводимой высшим исполнительным органом.

Рынок акций закончил неделю на уровнях исторических максимумов на фоне общего внешнего позитива. В понедельник индекс МосБиржи продолжает рост на открытии преодолев порог в 3200 п., а РТС торгуется выше 1647 п. на фоне подтверждения рейтинга S&P для России на уровне BBB-. На динамику в течение недели влияние будет оказывать в первую очередь внешний фон. В четверг будет опубликована статистика по динамике промпроизводства в декабре.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня в США выходной - день памяти Мартина Лютера Кинга, что снижает активность торгов. Большинство валют развивающихся стран корректируются к доллару США, индексы акций снижаются, за исключением акций восточноевропейских стран. Рубль сохраняет стабильность, торгуясь вблизи 61,5 руб./\$. На валютный рынок начинают оказывать влияние предстоящие налоговые выплаты, на этой неделе экспортеры предъявляют повышенный спрос на рубли в преддверии основных налоговых выплат, 27 января уплачиваются НДС, НДС и акцизы. Суммарный объем выплат, по нашим оценкам, превысит 1 трлн руб. Тем временем давление на курс продолжают оказывать выросшие покупки валюты Центральным Банком в интересах Министерства Финансов в рамках бюджетного правила. ■

**Макроэкономический календарь**

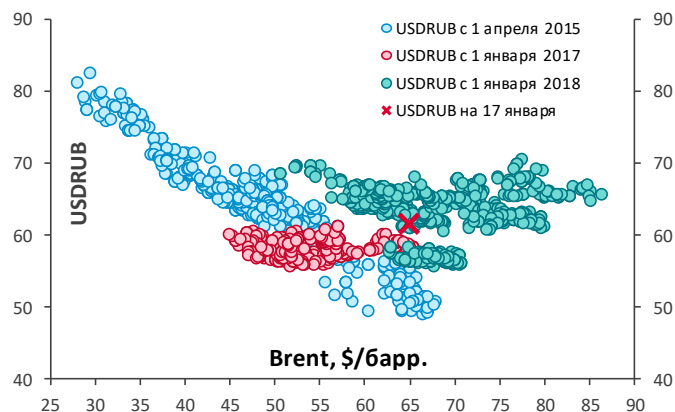
- 11-18 января – прямые иностранные инвестиции в декабре, Китай
- 13 января 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 14 января 02:50 – платежный баланс в ноябре, Япония
- 14 января 16:30 – инфляция в декабре, США
- 14 января – продажи легковых автомобилей в декабре, Россия
- 14 января – торговый баланс в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

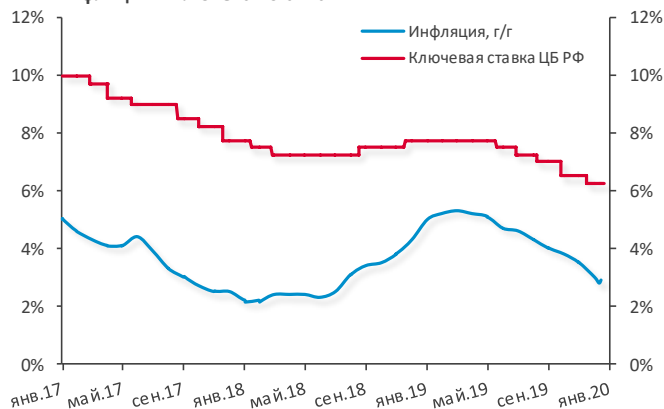
Макропоказатели	Январь 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,8-3%	3-3,25%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,25%	6,25%	6-6,25%
Курс USDRUB*	61,5-63	64-66	63-64
Курс EURRUB*	68-70	72-73	71-71

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

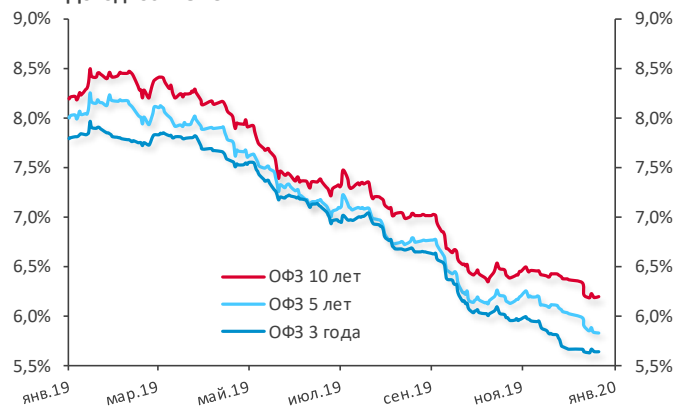
**Курс рубля и нефть Brent**



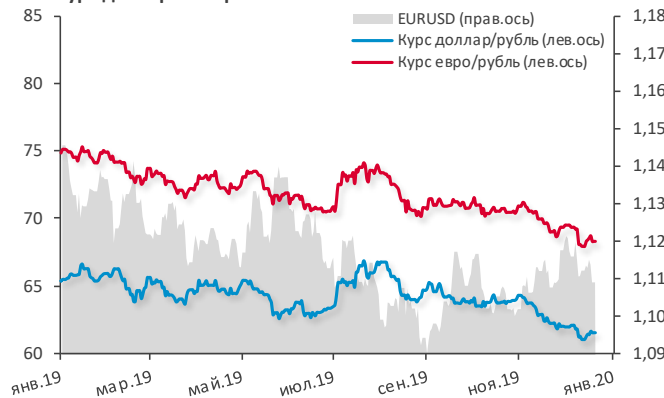
**Инфляция и ключевая ставка**



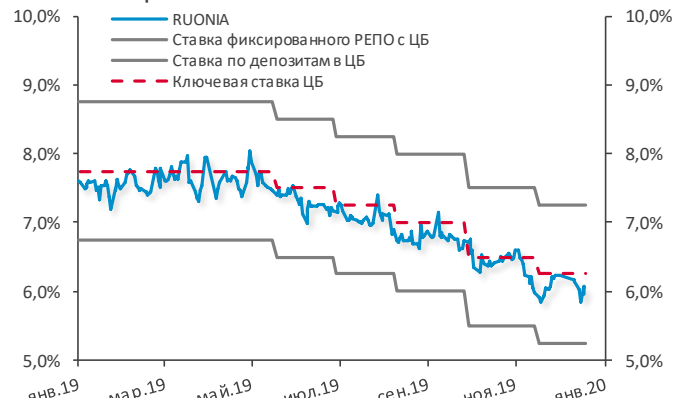
**Доходности ОФЗ**



**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](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Евгений Гавриленко**, старший аналитик

email: [Evgenij.V.Gavrilenko@bspb.ru](mailto: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 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»».*