

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1634	-0,7%	1,8%	5,5%
Индекс S&P500, п.	3321	-0,3%	1,1%	2,8%
Brent, \$/барр.	64,6	-0,9%	0,2%	-2,1%
Золото, \$/тр.ун.	1557	-0,2%	0,9%	2,3%
EURUSD	1,1082	-0,1%	-0,4%	-1,2%
USDRUB	61,88	0,5%	0,7%	-0,2%
EURRUB	68,62	0,4%	0,4%	-1,2%
UST 10 лет, %	1,77	-4,7 б.п.	-3,7 б.п.	-14,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,20	1 б.п.	2 б.п.	-16 б.п.

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Коронавирус в Китае
- Переговоры США и Франции по «цифровому налогу»
- Обновленный прогноз МВФ
- Форум в Давосе

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В МИРЕ**

Вчера американские инвесторы вернулись к торгам после Дня Памяти Мартина Лютера Кинга. Рынок нашел повод для фиксации прибыли в новостях о распространении коронавируса в Китае, в красной зоне торговались рынки акций и валюты развивающихся стран. Сейчас в Китае уже подтверждено 440 случаев заболевания, жертвами вируса стали 9 человек, также случаи заражения выявлены в пяти странах, включая США. Ключевые индексы американского рынка S&P500 и Dow Jones вчера закрылись в минусе на -0,27% и -0,52% соответственно. Сегодня Азия отыгрывает часть крупного снижения вторника – индекс шанхайской биржи SSE Composite прибавляет около 0,4%.

Накануне состоялось открытие Всемирного Экономического Форума в Давосе, на котором выступил президент США Д. Трамп. В своей речи американский лидер заявил, что **переговоры по второму этапу торговой сделки начнутся в ближайшее время, однако США не планирует снижать пошлины до подписания сделки**. Кроме того, он отметил успехи американской экономики, а также раскритиковал «слишком медленное» снижение ставок ФРС. При этом появился ряд негативных новостей, которые подтверждают туманные перспективы дальнейших переговоров. Во-первых, член команды торговых переговорщиков КНР Нин Цзичжэ отметил, что графика второго этапа переговоров нет, и все будет зависеть от успеха первой сделки. Во-вторых, Д. Трамп предположил, что действующие тарифы, вероятно, сохранятся во второй фазе, что существенно осложнит переговоры. Помимо оценки внешней торговли и экономических успехов США, Дональд Трамп, выступил с привычной критикой ФРС США. По мнению президента, регулятор слишком быстро повышал ставки и слишком медленно их снижал.

Более позитивной выглядит новая информация о торговых отношениях США и Европы. В начале недели появились сообщения о достижении прогресса в переговорах между

президентами Франции и США по «цифровому налогу», в ходе которых главы двух стран договорились продолжать диалог до конца года, не вводя новые тарифы. Накануне **американский лидер помимо прочего озвучил журналистам, что «Сделка между США и Европой – это то, чего мы все хотим суметь добиться»**, при этом повторив угрозы ввода пошлин на европейские автомобили в случае ее провала. Президент США также провел встречу с председателем Еврокомиссии Урсулой фон дер Ляйен, в ходе которых отметил ее репутацию жесткого переговорщика, «что плохо для нас, поскольку мы собираемся говорить о крупной торговой сделке». Его визави со своей стороны отметила «долгую историю общих основ» и готовность к продолжению переговоров.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы не участвуют в восстановлении американскими и азиатскими индексами. Рубль продолжает немного ослабляться - 61,95 руб./\$. Рубль фактически уже растерял укрепление, которое произошло в начале года. Мы не думаем, что в ближайшее время курс вырастит существенно выше 62 руб./\$, но фундаментальные факторы продолжают оказывать давление на национальную валюту в среднесрочной перспективе. ■

**Макроэкономический календарь**

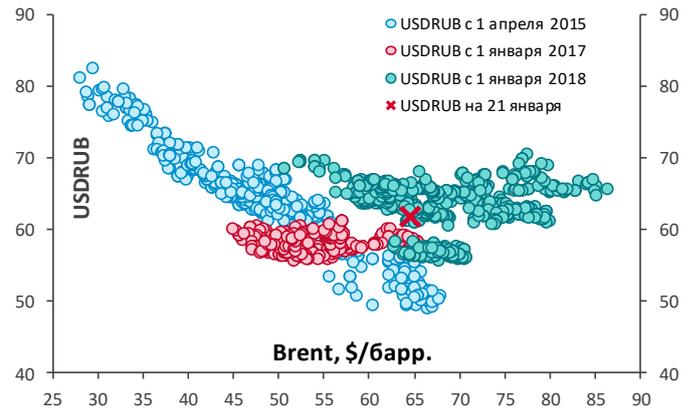
- 20 января 12:30 – исполнение бюджета в 2019 г., Россия
- 21 января 06:01 – заседание Банка Японии, Япония
- 21 января – прямые иностранные инвестиции в декабре, Китай
- 22 января 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 22 января 18:00 – заседание ЦБ Канады, Канада
- 23 января 02:50 – торговый баланс в декабре, Япония
- 23 января 15:45 – заседание ЕЦБ, еврозона
- 23 января 16:00 – промышленное производство в декабре, Россия
- 23 января 16:30 – пресс-конференция К.Лагард, еврозона
- 23 января 19:00 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 24 января 12:00 – индексы Markit PMI в январе, еврозона
- 24 января 17:45 – индексы Markit PMI в январе, США
- 24 января 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 28 января 16:00 – розничные продажи, безработица в декабре, Россия

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

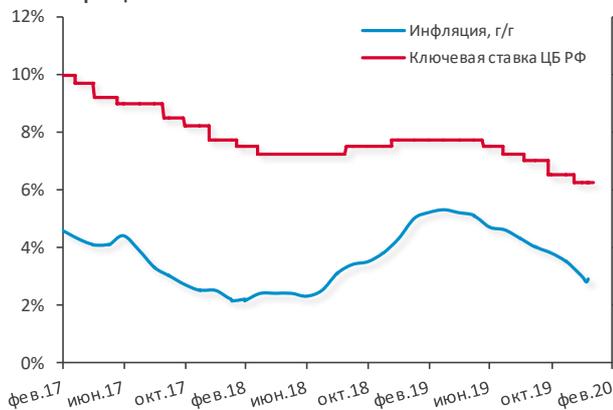
Макропоказатели	Январь 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,8-3%	3-3,25%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,25%	6,25%	6-6,25%
Курс USDRUB*	61,5-63	64-66	63-64
Курс EURRUB*	68-70	72-73	71-71

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

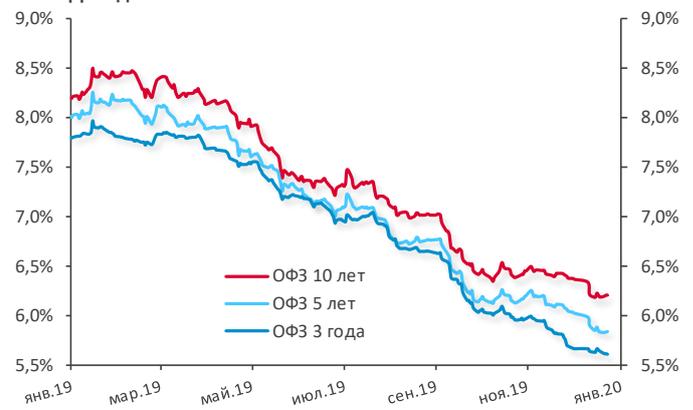
**Курс рубля и нефть Brent**



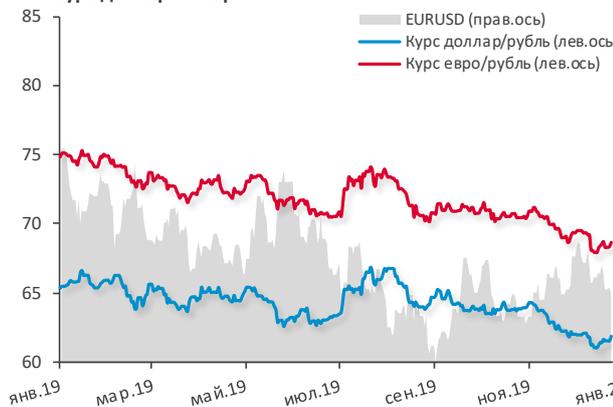
**Инфляция и ключевая ставка**



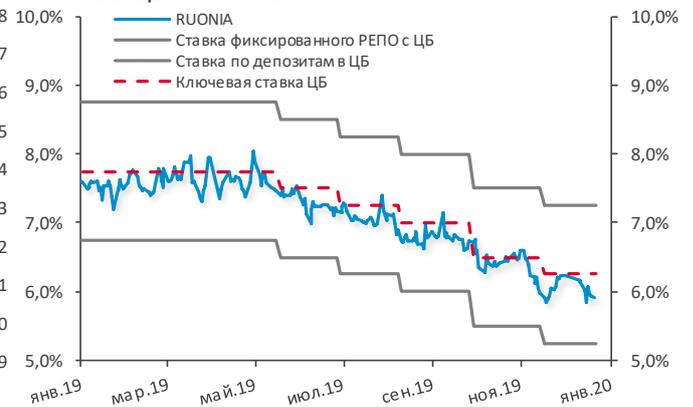
**Доходности ОФЗ**



**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 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 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».*