

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1600	0,2%	-2,3%	3,3%
Индекс S&P500, п.	3295	-0,9%	-1,0%	2,0%
Brent, \$/барр.	60,7	-2,2%	-6,4%	-8,0%
Золото, \$/тр.ун.	1572	0,3%	0,9%	3,2%
EURUSD	1,1024	-0,3%	-0,6%	-1,7%
USDRUB	62,07	0,3%	0,8%	0,1%
EURRUB	68,48	0,1%	0,3%	-1,4%
UST 10 лет, %	1,68	-4,9 б.п.	-13,8 б.п.	-23,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,20	1 б.п.	2 б.п.	-16 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Прошедшее заседание ЕЦБ
- Распространение коронавируса в Китае
- Заседание ФРС США и Банка Англии

В МИРЕ

На прошедшей неделе новости о распространении коронавируса в Китае определили динамику рынков и свели на нет позитив от результатов корпоративных отчетностей в США, недавнего подписания торговой сделки между США и Китаем, а также общего настроения в части роста глобальной экономики после хорошей макростатистики. **Вероятность замедления экономики Китая стала поводом к пересмотру портфелей инвесторами в сторону снижения риска, оказав давление на развивающиеся рынки и большинство высокодоходных валют.** В первую очередь снижение коснулось юаня, потерявшего более 1% к доллару перед неделей выходных в Поднебесной в честь Нового года, которые были продлены в связи с распространением вируса. На утро понедельника число заболевших составило 2,7 тыс. чел., погибших – 80 чел. Американские индексы также снизились, несмотря на позитивный внутренний фон, – S&P 500 в минусе на 1%. Защитные активы напротив растут – на повышенном спросе доходность 10-летних казначейских облигаций США в течение недели снижалась до 1,68%, золото в плюсе на 0,9% - цена за унцию на закрытии пятничных торгов составила 1572 \$.

Помимо Китая, внимание рынков было приковано к событиям в Европе, где проходили Всемирный Экономический Форум в Давосе и заседание ЕЦБ. В рамках ВЭФа выступали в том числе президент США Д. Трамп и министр финансов США С. Мнучин. Их риторика была связана с проходящими переговорами по торговому соглашению между США и ЕС, экономические отношения которых обострились после решения властей Франции о введении «цифрового налога», под действие которого, согласно критериям французских властей, попали крупнейшие компании технологического сектора США. Результатом диалога стали заявления об отмене введения налога до окончания переговоров в течение года, в том числе в рамках ОЭСР. Американский лидер, тем не менее, в ходе своих интервью несколько раз жестко высказывался о последствиях

введения этого налога в виде дополнительных тарифов на европейские товары, в первую очередь автомобили.

В конце недели европейская валюта торговалась в красной зоне. Поводом для коррекции стали итоги заседания ЕЦБ 23 января – на евро оказали давление «голубиные» комментарии и предсказуемое решение о сохранении неизменного уровня ставок и продолжения скупки облигаций в объеме 20 млрд евро ежемесячно настолько долго, насколько это потребуется. Инвесторы ждали подробностей обновленной стратегии, однако председатель банка Кристин Лагард заявила, что регулятор продолжит следовать текущей стратегии до выработки новой. В рамках обновления ЕЦБ пересмотрит цель по инфляции, проанализирует инструменты ДКП, и продолжит проводить экономический и монетарный анализ. Согласно заявлению Лагард это может занять год, а ближайшая возможная дата представления обновленной стратегии – декабрь. Таким образом, **в течение текущего года рынки не столкнутся с резким изменением ДКП в еврозоне.**

Наиболее ожидаемыми событиями предстоящей недели станет **заседание ФРС США 29 января и Банка Англии 30 января.** Для инвесторов наиболее важным результатом заседания ФРС станет риторика главы регулятора Д. Пауэлла в отношении дальнейшего наполнения рынка долларовой ликвидностью в 2020 году. В Великобритании ожидают решения по ставке после сильных макроданных, на фоне которых могут остыть ожидания по ее снижению.

Нефть прошла неделю в минусе на новостях о распространении коронавируса в Китае, который вызвал общее снижение спроса на высокодоходные активы. Цена на нефть марки Brent за неделю снизилась более чем на 6% к уровню ниже 61 \$/барр. Сегодня падение продолжается - на открытии котировки упали ниже 60 \$/барр.

Российские индексы также прошли неделю под давлением – МосБиржа потеряла более 1,5%, РТС – более 2%. Утром понедельника на фоне новостей об ускорении распространения вируса в Китае индекс МосБиржи теряет около 1%, РТС – больше 1,5%.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль, как и большинство валют развивающихся стран, прошел неделю в минусе - снижение составило 0,8%. На прошедшей неделе внешнее давление было несколько ослаблено продажами валюты экспортерами - сегодня уплачиваются НДС, НДС и акцизы (более 1 трлн руб., по нашей оценке). В понедельник российская валюта торгуется выше 62 руб./\$, теряя в ходе торгов 0,6%. В течение предстоящей недели негативное влияние на российскую валюту продолжат оказывать увеличенные закупки валюты ЦБ для Министерства финансов в рамках бюджетного правила. Мы ожидаем, что в течение недели давление на рубль продолжится, и российская валюта будет торговаться выше 62 руб./\$ и 68,5 руб./евро. Локально влияние окажет публикация макроданных по розничным продажам, безработице и оплате труда в России в декабре. Кроме того, будут опубликованы данные по недельной инфляции. ■

Макроэкономический календарь

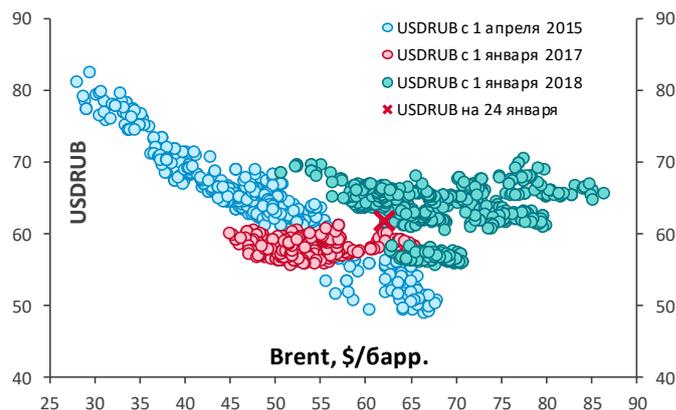
- 28 января 16:00 – розничные продажи в декабре, Россия
- 28 января 16:00 – безработица и оплата труда в декабре, Россия
- 28 января 16:30 – заказы на товары длительного пользования в декабре, США
- 29 января 16:00 – недельная инфляция в январе, Россия
- 29 января 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 29 января 22:00 – заседание ФРС, США
- 30 января 13:00 – уровень безработицы в декабре, еврозона
- 30 января 15:00 – заседание Банка Англии, Великобритания
- 31 января 02:30 – уровень безработицы в декабре, Япония
- 31 января 02:50 – розничные продажи в декабре, Япония
- 31 января 02:50 – промышленное производство в декабре, Япония
- 31 января 04:00 – индексы PMI в январе, Китай
- 31 января 13:00 – ВВП в первом квартале, еврозона
- 31 января 13:00 – инфляция в январе, еврозона
- 31 января 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

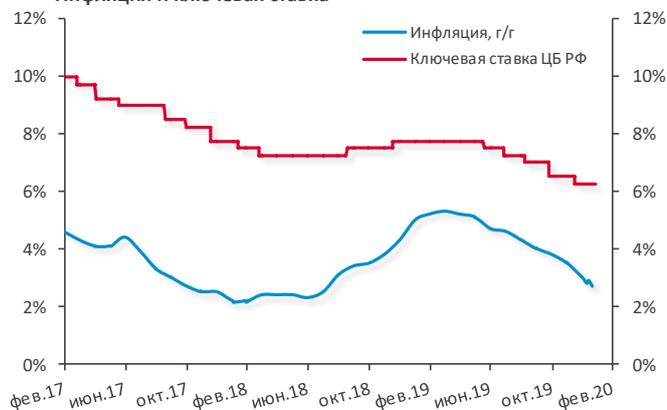
Макропоказатели	Январь 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,8-3%	3-3,25%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,25%	6,25%	6-6,25%
Курс USDRUB*	61,5-63	64-66	63-64
Курс EURRUB*	68-69	72-73	72-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.

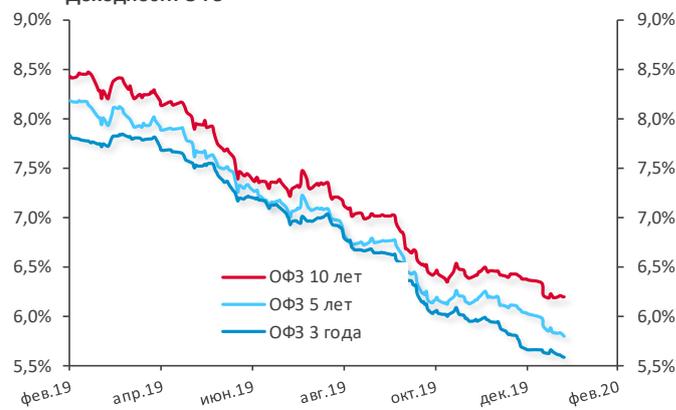
Курс рубля и нефть Brent



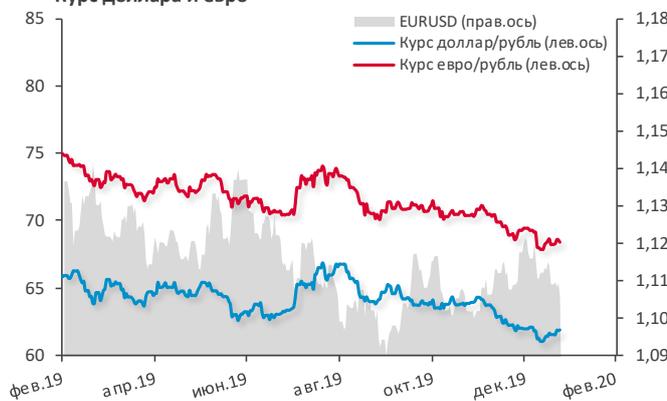
Инфляция и ключевая ставка



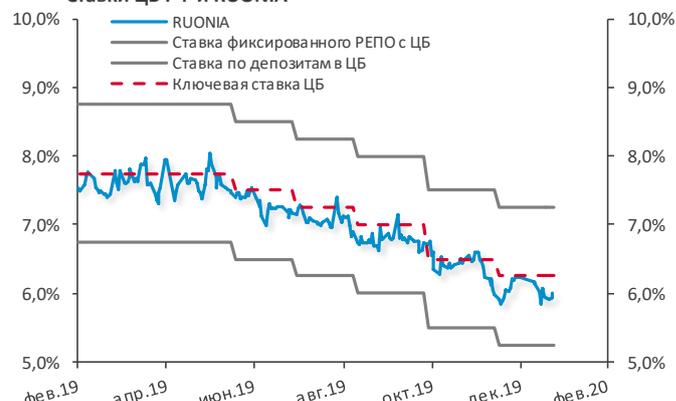
Доходности ОФЗ



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 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».