

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1517	-1,8%	-5,2%	-2,1%
Индекс S&P500, п.	3226	-1,8%	-2,1%	-0,2%
Brent, \$/барр.	58,2	-0,2%	-4,2%	-11,9%
Золото, \$/тр.ун.	1589	0,3%	1,1%	4,4%
EURUSD	1,1095	0,6%	0,6%	-1,0%
USDRUB	63,92	1,0%	3,0%	3,1%
EURRUB	70,88	1,5%	3,5%	2,0%
UST 10 лет, %	1,51	-7,9 б.п.	-17,7 б.п.	-41,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,27	1 б.п.	7 б.п.	-9 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Коронавирус
- Прошедшее заседание ФРС
- Заседание ЦБ России
- Начало торгов на финансовых рынках Китая

**В МИРЕ**

Рынки прошли последнюю неделю января крайне нервно – индекс волатильности VIX прибавил к пятнице 40% до отметки в 18,8 п. Поводом для таких колебаний стало ускорение распространения коронавируса и оценка инвесторами рисков от его влияния на экономический рост Китая, и, как следствие, всего мира. Кроме того, рынки реагировали на заявления главы ФРС США Джерома Пауэлла о рисках для экономики, которые несет распространение вируса, а также на объявление ВОЗ чрезвычайной ситуации в связи с распространением вируса. Организация тем не менее не рекомендовала ограничивать перемещения между странами, что оказало локальный позитивный эффект на рынки. Итогом недели стал уход инвесторов от риска. Золото за неделю прибавило более 1% к отметке \$1589 за унцию, доходность 10-летних казначейских облигаций США снизилась более чем на 17,7 б.п., приблизившись к 1,5%. Американские индексы акций к пятнице снижались также на этом фоне – S&P500 и Dow Jones потеряли более 2% за неделю. В Китае в течение недели торги не проводились в связи с празднованием Нового года и продлением выходных, которые должны были закончиться в пятницу, более того выходные для предприятий сохранятся до 10 февраля, что несомненно скажется на темпах промышленного производства и роста ВВП КНР. В понедельник рынки открылись падением – **композитный индекс биржи Шанхая открылся снижением на 8% несмотря на меры поддержки, принимаемые ЦБ Китая. Так, ставка по недельным и двухнедельным операциям РЕПО была снижена на 10 б.п. до 2,4% и 2,55% соответственно, в рамках которых регулятор предоставил юаней суммарно на \$174 млрд.**

Наиболее важным событием прошедшей недели стало **заседание ФРС США, по итогам которого регулятор оставил целевой уровень ставки федерального финансирования на уровне 1,50-1,75%**. Во время пресс-конференции глава регулятора Джером Пауэлл отметил, что ФРС считает проводимую политику подходящей для поддержки

экономического роста, сильного рынка труда и движения инфляции к цели. При этом формулировки, использованные в сопроводительном заявлении, обращают внимание на то, что ФРС не устраивает устойчивое сохранение инфляции ниже 2%, при этом ее рост выше этого значения допустим. Тем временем последние опубликованные данные говорят о том, что до целевых 2% еще далеко, в декабре рост core PCE (именно на этот индикатор смотрит ФРС США), составил 1,6% г/г, а оценка за ноябрь была пересмотрена до 1,5% г/г.

Объем покупок казначейских облигаций останется на текущем уровне в \$60 млрд как минимум до апреля, таким образом приток ликвидности продолжит поддерживать рынки. Тем не менее, были озвучены планы по постепенному сокращению операций на открытом рынке во втором квартале. Взгляд на глобальный экономический рост со стороны регулятора также стабилизировался, однако Пауэлл отмечает, что распространение коронавируса, несет в себе риски для мировой экономики и почти однозначно скажется на росте Китая.

В течение предстоящей недели рынки будут внимательно следить за ситуацией вокруг дальнейшего распространения вируса и действиями властей по его сдерживанию (на сегодня количество заболевших превышает 17 тысяч). Наиболее ожидаемыми экономическими событиями станет **публикация данных по занятости в США. Китай опубликует данные по внешней торговле и по инфляции в январе**, в которых уже мог проявиться негативный эффект событий, происходящих в Поднебесной.

## НЕФТЬ

Нефть за неделю потеряла более 4%, завершив торги пятницы на отметке \$58,2 за баррель Brent, продолжая падение в понедельник – по состоянию на утро североморская нефть торгуется на уровне \$56,2/барр. Поводом для снижения стало усиление риска снижения спроса со стороны Китая на фоне ускорения распространения коронавируса. Кроме того, на фоне карантина снизится объем как внутренних, так и внешних пассажирских и грузовых перевозок Китая. Многие государства, включая Россию, вводят запреты на перелеты и железнодорожное сообщение с КНР. Словесные интервенции ОПЕК не смогли оказать должной поддержки. Так, министр энергетики Алжира заявил, что ОПЕК может провести встречу уже в феврале для принятия мер по балансировке нефтяного рынка. Сегодня **агентство Bloomberg сообщило об обсуждении участниками ОПЕК+ проведения внеочередного заседания в первой половине февраля**, что может локально поддержать котировки. Также, появились сообщения о высокой вероятности продления сделки минимум до июня, а также усилении ограничения добычи.

## В РОССИИ

Российские активы на прошедшей неделе снижались вместе с активами большинства развивающихся стран на фоне общего ухода инвесторов от риска. Рубль потерял к доллару более 3%, вплотную приблизившись к отметке в 64 руб./\$, индекс МосБиржи потерял более 2% и торговался ниже важной отметки 3100. РТС снижался сильнее, потеряв более 5%.

Ключевым событием предстоящей недели для российского рынка станет **заседание Центрального Банка России по денежно-кредитной политике 7 февраля**. Опрошенные Bloomberg и Reuters аналитики в большинстве ожидают снижения ключевой ставки на 25 б.п., но необходимо учитывать, что опросы проводились до существенного увеличения волатильности на внешних рынках и ослабления рубля.

По итогам предыдущего заседания в декабре ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 25 б.п. до 6,25%. Тогда регулятор отметил, что инфляция замедляется быстрее, чем предполагалось и обновил свой прогноз, признав, что инфляция на эффекте базы снизится в начале года ниже 3% г/г на эффекте высокой базы из-за повышения ставки НДС в начале 2019 г. (по последним данным инфляция замедлилась до 2,4% г/г к концу января). При этом снижение цен в последние месяцы связано в том числе и с локальными факторами – укреплением рубля, которое сменилось его ослаблением, и высоким урожаем предыдущего года. Поэтому регулятор видит инфляционные риски, связанные с разворотом в этих локальных факторах, а также возможным ухудшением настроений на внешних рынках и более существенным замедлением мировой экономики. При этом сам ЦБ признает, эффект на инфляцию от реализованного смягчения денежно-кредитной политики может оказаться большим чем ожидалось, что при сохранении прогноза на следующий год 3,5-4% на 2020 год будет требовать осторожного подхода к ДКП. Также смена Правительства и отсутствие полного понимания масштабов предстоящего увеличения расходов бюджета является сильным фактором неопределенности. Поэтому с учетом последних заявлений представителей ЦБ РФ, мы ожидаем сохранения ставки на уровне 6,25% по итогам заседания в пятницу.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Коронавирус остается основным драйвером для рынков. Ожидается, что пик распространения придется на ближайшие две недели, а значит, давление на рынки будет сохраняться. В этом ключе стоит с аккуратностью подходить к рисковому активам, особенно учитывая, что перспективы влияния на деловую активность Китая остаются неясными, в частности из-за продления выходных для предприятий до 10 февраля. Рубль приблизился к 64 руб./\$ и вряд ли сможет найти повод для существенного укрепления, пока на рынках сохраняется нервозность. В среднесрочной перспективе мы ожидаем дальнейшего постепенного ослабления рубля, но сезонно сильный текущий счет платежного баланса продолжит поддерживать рубль в первом квартале, поэтому в случае ослабления нервной реакции на коронавирус, курс стабилизируется вблизи 63 руб./\$. Тем не менее, рынки сейчас вряд ли закладывают дальнейшее ухудшение ситуации, которое нельзя исключать, что может стать поводом для масштабной волны распродаж рискованных активов, в частности рубля. ■

**Макроэкономический календарь**

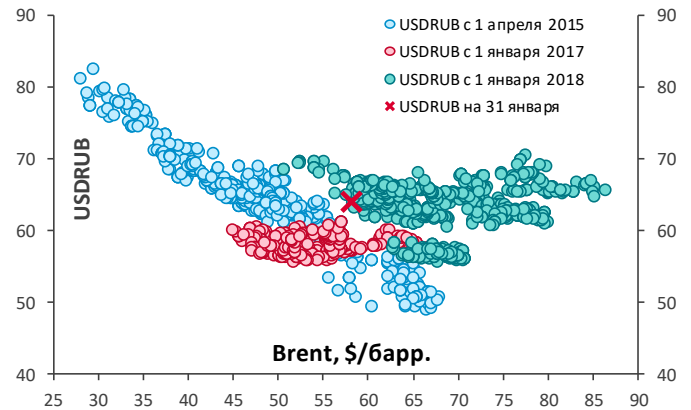
- 3 февраля 04:45 – промышленный Caixin PMI в январе, Китай
- 3 февраля 09:00 – промышленный индекс Markit PMI в январе, Россия
- 3 февраля 18:00 – промышленный индекс ISM в январе, США
- 5 февраля 04:45 – композитный Caixin PMI в январе, Китай
- 5 февраля 13:00 – розничные продажи в декабре, еврозона
- 5 февраля 16:15 – изменение числа занятых от ADP в январе, США
- 5 февраля 16:30 – торговый баланс в декабре, США
- 5 февраля 18:00 – производственный индекс ISM в январе, США
- 5 февраля 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 6 февраля 16:00 – инфляция в январе, Россия
- 7 февраля 10:00 – промышленное производство в декабре, Германия
- 7 февраля 13:30 – заседание Центрального Банка, Россия
- 7 февраля 15:00 – пресс-конференция Э. Набиуллиной, Россия
- 7 февраля 16:30 – данные по рынку труда в январе, США
- 7 февраля 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 7 февраля – торговый баланс в январе, Китай
- 10 февраля 04:30 – инфляция в январе, Китай

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

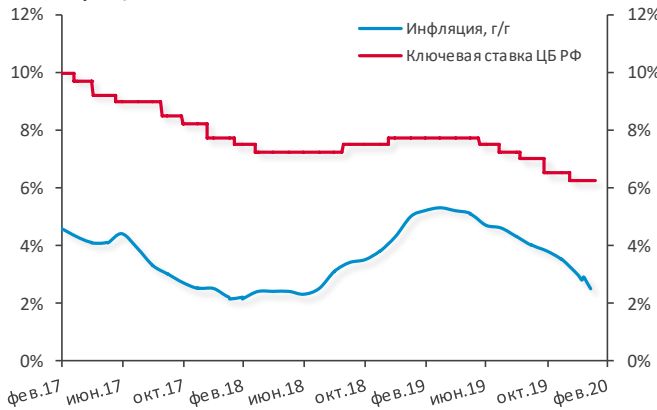
Макропоказатели	Февраль 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,4-2,6%	3-3,25%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,25%	6,25%	6-6,25%
Курс USDRUB*	62-63	64-66	63-64
Курс EURRUB*	69-70	72-73	71-72

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

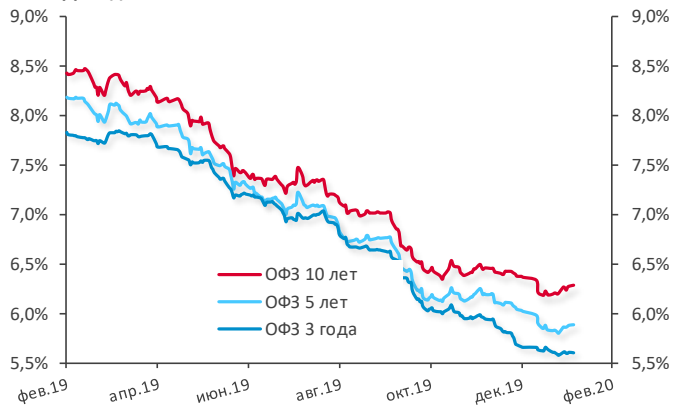
**Курс рубля и нефть Brent**



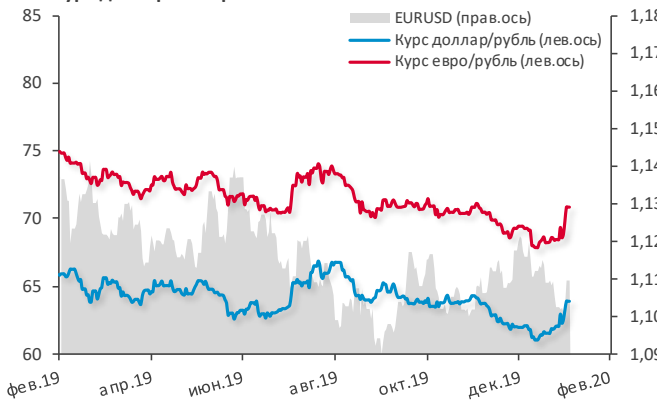
**Инфляция и ключевая ставка**



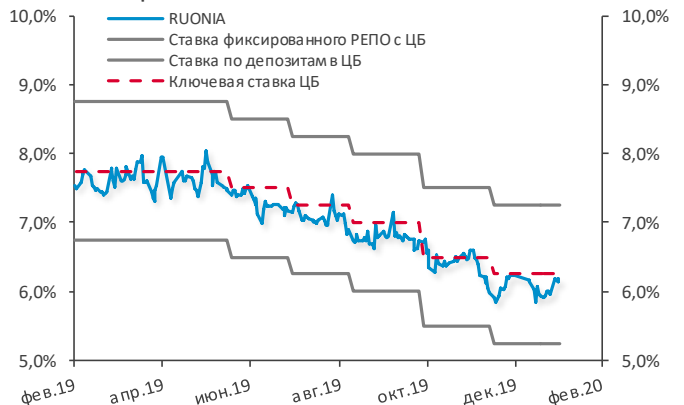
**Доходности ОФЗ**



**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».*