

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1560	0,9%	-0,6%	0,7%
Индекс S&P500, п.	3335	1,1%	1,9%	3,2%
Brent, \$/барр.	55,3	2,4%	-7,6%	-16,2%
Золото, \$/тр.ун.	1558	0,5%	-0,8%	2,3%
EURUSD	1,0999	-0,4%	-0,1%	-1,9%
USDRUB	62,87	-0,4%	0,5%	1,4%
EURRUB	69,18	-0,7%	0,5%	-0,4%
UST 10 лет, %	1,65	5,2 б.п.	6,7 б.п.	-26,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,21	-4 б.п.	-2 б.п.	-15 б.п.

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Коронавирус
- Голосование Сената США по импичменту
- Снижение пошлин на импорт Китая из США
- Встреча технических экспертов ОПЕК+

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В МИРЕ**

Среда для финансовых рынков прошла в положительном ключе. Инвесторы с большим позитивом встретили первые **сообщения китайских СМИ об успехе в поиске лекарства от коронавируса**, и изменили оценку его последствий на глобальную экономику в сторону ослабления риска. Кроме того, **Китай с 14 февраля снизит пошлины на импорт товаров из США объемом примерно в \$75 млрд, а Сенат США предсказуемо проголосовал против импичмента президента**, окончательно закрыв этот вопрос для рынков. Эти сообщения стали поводом для роста мировых фондовых рынков и валют развивающихся стран. Так, американские индексы S&P500 и Dow Jones выросли на 1,1% и 1,7% соответственно, получив дополнительную поддержку от публикации трудовой статистики ADP по количеству новых рабочих мест в США, которые оказались почти вдвое выше ожиданий аналитиков и составили 291 тыс. Азия завершила торги четверга в зеленой зоне также на новостях из Китая. Так, Индекс Шанхайской биржи SSE Composite сегодня вырос на 1,7%. Рынки продолжают следить за новостями, связанными с коронавирусом из Китая (более 28 тыс. зараженных и 500 жертв на утро 6 февраля) – в конце недели правительство КНР может объявить новые сроки начала работы предприятий на фоне продолжающейся эпидемии, что в случае продления выходных усилит опасения относительно перспектив экономического роста КНР.

Нефть в четверг корректировалась на позитиве из Китая – котировки Brent прибавили 2,4%, достигнув уровня \$55,3/барр., и продолжают рост утром четверга, торгуясь выше отметки \$56/барр. Технический комитет ОПЕК+ накануне не смог достигнуть окончательного соглашения о дате внеплановой встречи и требуемом объеме сокращения добычи, продлив переговоры на один день. Таким образом, мы, скорее всего, увидим решение сегодня. Тем не менее, пробуксовка в его принятии на фоне продолжающихся выходных для промышленности Китая, которые снижают спрос на энергоносители, может означать наличие разногласий у участников картеля, в частности касающихся объемов дополнительного ограничения добычи.

**В РОССИИ**

Российские активы корректируются на фоне повышенного интереса к риску. Рубль накануне продолжил рост по отношению к доллару, усилившись на 0,4%, и завершив торги ниже отметки в 63 руб./\$ впервые за неделю. Ключевые российские биржевые индексы выросли на 0,5-0,9%. Сегодня торги проходят спокойно, преимущественно в позитиве на фоне глобальных новостей. В течение дня на котировки повлияет **публикация данных по инфляции в январе, которая составит 2,4-2,5%, судя по предварительным данным, и станет одним из параметров, обсуждаемых на завтрашнем опорном заседании Центрального Банка России.**

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. При этом, 38 из 68 трейдеров валютой и инструментами с фиксированной доходностью, опрошенных брокером Tradition, ожидают снижения ставки на 25 б.п., а двое проголосовали за снижение сразу на 50 б.п.

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 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 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**

Рынки позитивны сегодня утром, однако, большинство валют развивающихся стран слабеют к доллару США. Рубль в этих условиях вернулся к 63 руб./\$, что на наш взгляд является устойчивым уровнем, если внешние условия не продолжат ухудшаться. ■

**Макроэкономический календарь**

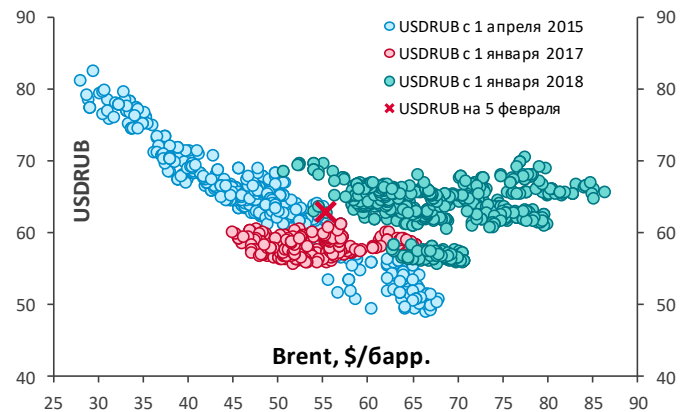
- 3 февраля 04:45 – промышленный Caixin PMI в январе, Китай
- 3 февраля 09:00 – промышленный индекс Markit PMI в январе, Россия
- 3 февраля 18:00 – промышленный индекс ISM в январе, США
- 5 февраля 04:45 – композитный Caixin PMI в январе, Китай
- 5 февраля 13:00 – розничные продажи в декабре, еврозона
- 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 – непроизводственный 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**

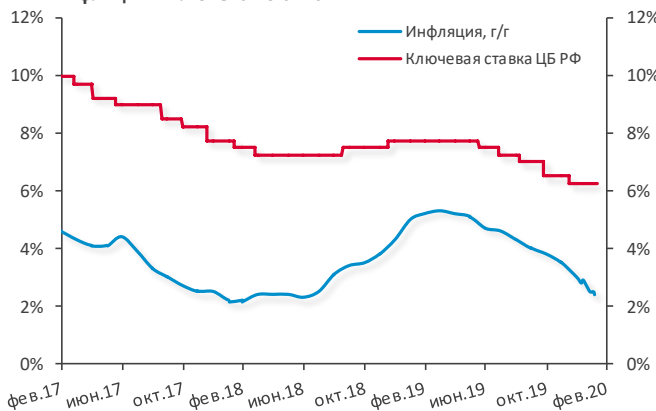
Макропоказатели	Февраль 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,4-2,6%	3-3,25%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,25%	6,25%	6-6,25%
Курс USDRUB*	62-63	64-66	63-64
Курс EURRUB*	68-69	72-73	71-72

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

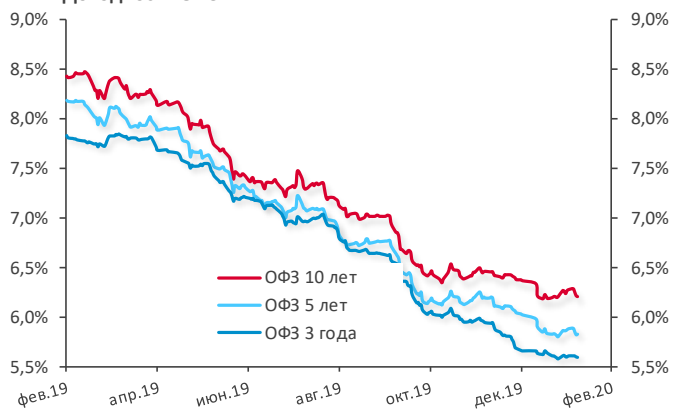
**Курс рубля и нефть Brent**



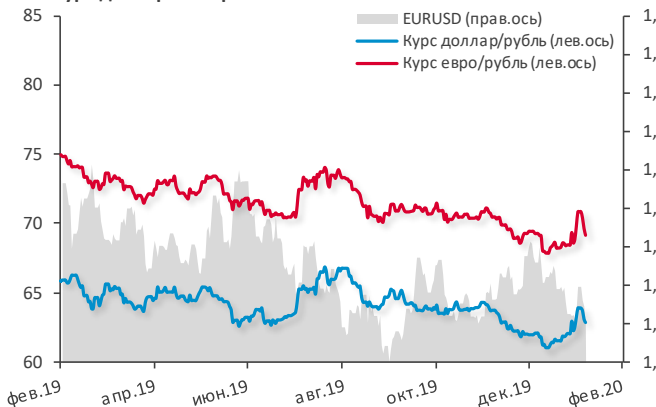
**Инфляция и ключевая ставка**



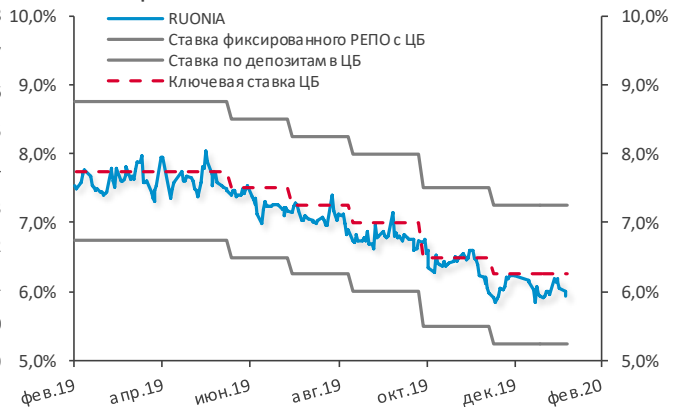
**Доходности ОФЗ**



**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 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».*