

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1518	-1,4%	0,1%	-2,0%
Индекс S&P500, п.	3328	-0,5%	3,2%	3,0%
Brent, \$/барр.	54,5	-0,8%	-6,3%	-17,5%
Золото, \$/тр.ун.	1570	0,3%	-1,2%	3,1%
EURUSD	1,0946	-0,3%	-1,3%	-2,4%
USDRUB	64,13	1,2%	0,3%	3,5%
EURRUB	70,16	0,9%	-1,0%	1,0%
UST 10 лет, %	1,58	-5,9 б.п.	7,7 б.п.	-33,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,17	-4,5 б.п.	-10 б.п.	-19 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Окончание продленных выходных в Китае
- Выступление главы ФРС США в Конгрессе
- Итоги заседания технического комитета ОПЕК+
- Прошедшее заседание ЦБ РФ

В МИРЕ

На прошедшей неделе на мировых биржах торги продолжались в условиях высокой волатильности на фоне тревожных сообщений из Китая, где продолжает распространяться коронавирус. Темпы распространения несколько замедлились, однако число заболевших сегодня утром уже превысило 40 тыс. при более чем 900 жертвах. Поддержку азиатским рынкам оказали меры Национального Банка Китая, который снизил ставки по операциям РЕПО и проводил крупные операции по поддержанию ликвидности. Кроме того, правительство Китая объявило о снижении пошлин на импорт товаров из США на сумму примерно в \$75 млрд, а Председатель КНР Си Цзиньпин провел переговоры с американским президентом Д. Трампом, в ходе которого стороны подтвердили приверженность торговому соглашению по Фазе 1. Эти события стали поводом для роста активов развивающихся стран, которые тем не менее несколько снижались к концу недели без дополнительной поддержки. Индекс Шанхайской биржи после снижения в понедельник на 8% в течение недели отыграл часть падения, а индекс S&P500 за неделю прибавил более 3%.

Ближайшая неделя станет важной с точки зрения дальнейшей оценки рисков влияния вируса на мировую экономику – инвесторы ожидали, что **в Китае возобновят работу промышленные предприятия. В понедельник, однако, стало ясно, что темпы восстановления будут очень плавными, так как все еще сохраняются строгие ограничения на перемещения в городах, и часть компаний продлила приостановку производств.** Тем не менее, даже частичный выход промышленности Поднебесной на работу поддержал валюты развивающихся стран. Так, большинство мировых валют растут по отношению к доллару в понедельник. В течение недели инвесторы продолжают следить за ситуацией в Китае и ожидать шагов правительства КНР по поддержанию баланса между сдерживанием болезни и экономическими потерями.

В США ключевым событием недели станет выступление Дж. Пауэлла перед Конгрессом во вторник и перед Сенатом в среду. Интерес к посланию вызван возможным объявлением председателем ФРС верхнего порога резервов регулятора, после которых будут сворачиваться операции по покупке краткосрочных облигаций. По словам Пауэлла, регулярные интервенции могут закончиться «во втором квартале после апреля при понимании устойчивости достигнутого уровня резервов». Влияние на речь Пауэлла окажет сильная макроэкономическая статистика конца 2019 г. и января 2020 г., в том числе данные о рынке труда, опубликованные на прошлой неделе, сильно превысившие ожидания в части созданных рабочих мест. Также следует отметить начало президентской гонки, которая стартовала с напряженного праймериз Демократов в Айове, в рамках которого поражение потерпели ключевые фигуры партии Берни Сандерс и Джо Байден. Согласно текущим ожиданиям, они должны стать основными конкурентами действующему президенту Д. Трампу, и американская общественность продолжит следить за развитием ситуации. На текущей неделе на рынки также окажут влияние данные по инфляции, розничным продажам и индустриальному производству в США в январе. На европейскую валюту и фунт будет влиять развитие диалога между ЕС и Британией по торговому соглашению после Brexit, которые пока идут сложно - стороны обмениваются новыми требованиями по отношению к партнерам.

Нефть на прошлой неделе торговалась ниже уровней января, а ключевым событием стало заседание технического комитета ОПЕК+. Стороны так и не смогли прийти к соглашению по объемам снижения добычи, однако рекомендовали продлить соглашение до конца 2020 г. Нефть марки Brent начала торги прошлой недели на уровне вблизи \$56/барр., но на фоне распространения коронавируса и отсутствия явных шагов со стороны нефтедобывающих стран, к концу недели котировки снизились и закрепились ниже \$55/барр., продолжая торги в этом диапазоне в понедельник. **Сегодня появились сообщения о возможной рекомендации снижения добычи в рамках ОПЕК+ на 600 тыс. барр. во 2 кв. 2020 г.,** однако такое снижение может быть близким к минимуму, заложенному в цену участниками рынка и не скажется позитивом на котировках.

В РОССИИ

В пятницу Центральный Банк России по итогам заседания по денежно-кредитной политике снизил ключевую ставку на 25 б.п. до 6%. При этом риторика и сопроводительного комментария, и выступления Э. Набиуллиной во время пресс-конференции, была «голубиной». Регулятор пошел на снижение ставки в первую очередь из-за снижения инфляции быстрее прогноза, теперь ЦБ ожидает, что локальный минимум составит в этом году 2%, при этом прогноз на 2020 г. остался неизменным – 3,5-4%. Одним из инфляционных рисков остается расходование средств ФНБ, что, судя по всему, регулятор не рассматривает как вероятный сценарий. Общее восприятие проинфляционных рисков Центральным Банком сейчас выглядит позитивным, более того был дан однозначный сигнал о снижении ставки на следующем заседании, если ситуация будет развиваться в соответствии с базовым прогнозом. Таким образом, ключевая ставка уже в первом квартале может быть снижена до 5,75%.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Коронавирус продолжает влиять на рынки. Ожидается, что пик распространения придется на середину февраля, а значит, давление на рынки будет сохраняться. Волатильность рубля остается повышенной, курс остается близко к 64 руб./\$ и вряд ли сможет найти повод для существенного укрепления, пока на рынках сохраняется нервозность. ■

Макроэкономический календарь

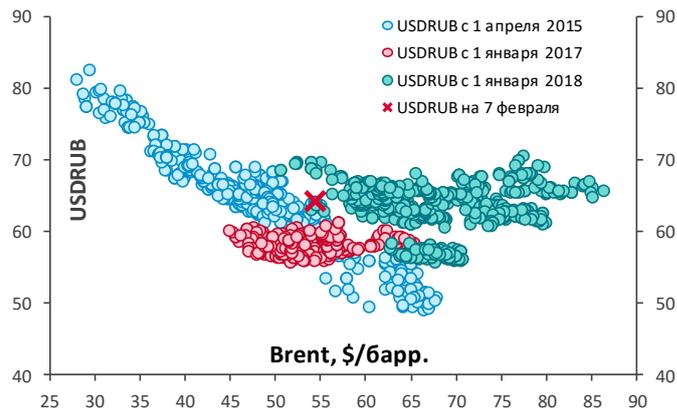
- 10 февраля 04:30 - инфляция в январе, Китай
- 10-20 февраля - прямые иностранные инвестиции в январе, Китай
- 11 февраля 12:30 - ВВП в 4 кв., Великобритания
- 11 февраля 17:00 - выступление К. Лагард, ЕС
- 11 февраля 18:00 - выступление Дж. Пауэлла перед Конгрессом, США
- 11 февраля 20:00 - краткосрочный обзор рынка нефти в феврале, США
- 12 февраля 13:00 - промышленное производство в декабре, ЕС
- 12 февраля 16:00 - торговый баланс в декабре, Россия
- 12 февраля 18:30 - запасы сырой нефти в феврале, США
- 12-17 февраля - баланс бюджета в январе, Россия
- 13 февраля 16:30 - инфляция в январе, США
- 14 февраля 10:00 - ВВП в 4 кв., Германия
- 14 февраля 13:00 - торговый баланс в декабре, ЕС
- 14 февраля 13:00 - ВВП в 4 кв., ЕС
- 14 февраля 16:30 - розничные продажи в январе, США
- 14 февраля 17:15 - промышленное производство в январе, США
- 14 февраля 21:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

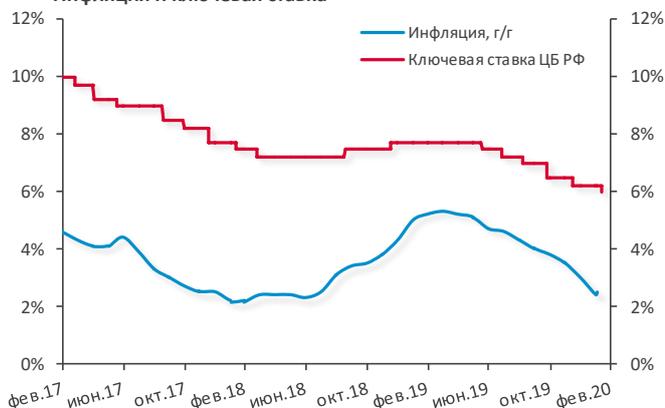
Макропоказатели	Февраль 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,4-2,6%	3-3,25%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,00%	5,75-6%	5,5-5,75%
Курс USDRUB*	62-63	64-66	63-64
Курс EURRUB*	68-69	72-72	71-72

*ожидаемый торговый диапазон за период.

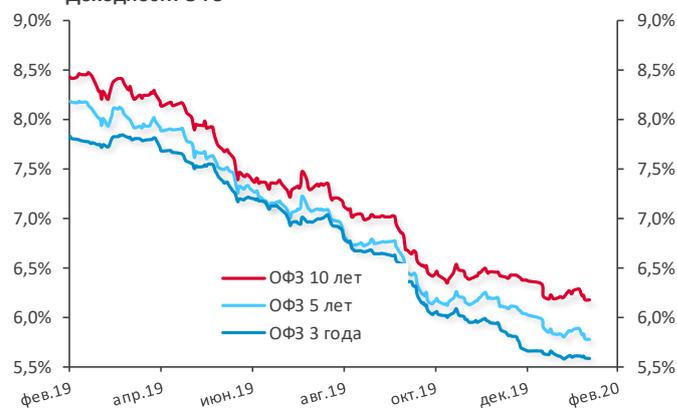
Курс рубля и нефть Brent



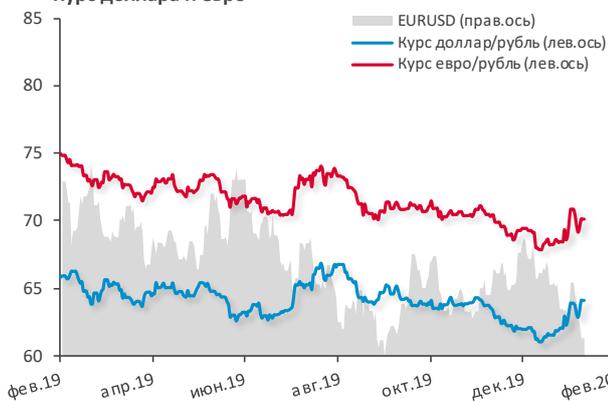
Инфляция и ключевая ставка



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.bspsb.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@bspsb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Евгений Гавриленко, старший аналитик

email: Evgenij.V.Gavrilenko@bspsb.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»».