

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1504	-0,9%	-1,1%	-2,9%
Индекс S&P500, п.	3352	0,7%	3,2%	3,8%
Brent, \$/барр.	53,3	-2,2%	-2,2%	-19,3%
Золото, \$/тр.ун.	1576	0,4%	0,1%	3,5%
EURUSD	1,0911	-0,3%	-1,3%	-2,7%
USDRUB	64,13	0,0%	0,6%	3,5%
EURRUB	69,98	-0,2%	-0,6%	0,7%
UST 10 лет, %	1,57	-1,4 б.п.	4,2 б.п.	-34,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,18	1 б.п.	-10 б.п.	-18 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Речь Дж. Пауэлла перед Конгрессом США
- Политический кризис в Германии
- Перенос заседания ОПЕК+

В МИРЕ

Сегодня мировые рынки растут вслед за американскими – индекс S&P500 в очередной раз обновил максимум, показав к закрытию торгов понедельника рост на 0,73%, таким образом превысив отметку 3350 п. В Азии дополнительным стимулом роста выступают интервенции Национального Банка Китая через недельные аукционы РЕПО, которые на прошедшей неделе поддерживали на приемлемом уровне котировки китайских компаний на биржах и стали поводом для коррекции индекса Шанхайской биржи в сторону роста. Сегодня же индекс прибавил 0,4% в том числе после вливаний со стороны регулятора около 100 млрд юаней или \$14 млрд. В условиях медленных темпов восстановления рабочего режима на предприятиях КНР, регулятор скорее всего продолжит оперативное вливание ликвидности. В целом тревожность на рынках несколько спадает после замедления динамики распространения болезни, но ситуация остается напряженной. Российские активы утром растут вслед за остальным миром - МосБиржа прибавляет 0,4%, РТС около 0,9%. Рубль прибавляет 0,3% и торгуется ниже 64 руб./\$.

Европейская валюта оказалась под давлением политического кризиса, возникшего в Германии. **Лидер Христианско-Демократического Союза Аннегрет Крамп-Карренбауэр, заменившая на этом посту действующего канцлера Ангелу Меркель и считавшаяся ее преемницей на посту лидера ФРГ, объявила о своей отставке и нежелании выдвигать свою кандидатуру на выборах 2021 года.** Эти сообщения добавили ко всем экономическим проблемам Европы политической неопределенности в крупнейшей экономике союза. Евро на этих новостях потерял к доллару около 0,3%.

Наиболее ожидаемым событием вторника станет выступление председателя ФРС США Дж. Пауэлла в Конгрессе. Интерес к посланию вызван неопределенностью в вопросе верхнего порога резервов ФРС, после которых регулятор может начать сворачивать операции по покупке краткосрочных облигаций. По словам Пауэлла, регулярные интервенции могут закончиться «во втором квартале после апреля при

понимании устойчивости достигнутого уровня резервов». На речь Пауэлла может оказать влияние сильная макроэкономическая статистика конца 2019 г. и января 2020 г., в том числе данные о рынке труда, опубликованные на прошлой неделе и оказавшиеся выше ожиданий рынка в части созданных рабочих мест. Кроме того, акцент может быть сделан на оценку рисков для экономики США со стороны коронавируса. Глава ФРБ Филадельфии Харкер и глава ФРБ Сан-Франциско Дэли накануне отметили сильные экономические данные и не спешат преждевременно оценивать последствия распространения вируса. Дэли также отметила, что при отсутствии существенных изменений в прогнозах, «в обозримом будущем ее будет устраивать текущая ДКП». На фоне этих заявлений вполне вероятно, что их риторику сегодня поддержит и глава ФРС. Привычная критика действий регулятора со стороны президента США Д. Трамп не оказала выраженного влияния на рыночные ожидания.

Нефть сегодня незначительно растет, оставаясь, тем не менее, на минимумах с начала года. Brent торгуется ниже \$54/барр. Несмотря на локальный рост на торгах вторника в пределах 1%, в текущей ситуации мы не видим возможностей для разворота нисходящего тренда до разрешения ситуации с распространением коронавируса в Китае, которая продолжает давить на мировой спрос. Кроме того, стало понятно, что наиболее оптимистичные **сроки проведения встречи ОПЕК+ 14-15 февраля сдвинулись – наиболее актуальный период обозначил министр энергетики Казахстана Нурлан Ногаев, сообщив, что министерская встреча предполагается в конце февраля-начале марта.**

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Волатильность рубля остается высокой, курс сегодня утром вернулся к отметке 63,8 руб./\$ на фоне укрепления большинства валют развивающихся стран. Если внешние условия существенно не ухудшатся в ближайшее время, рубль продолжит оставаться в диапазоне 63-64 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

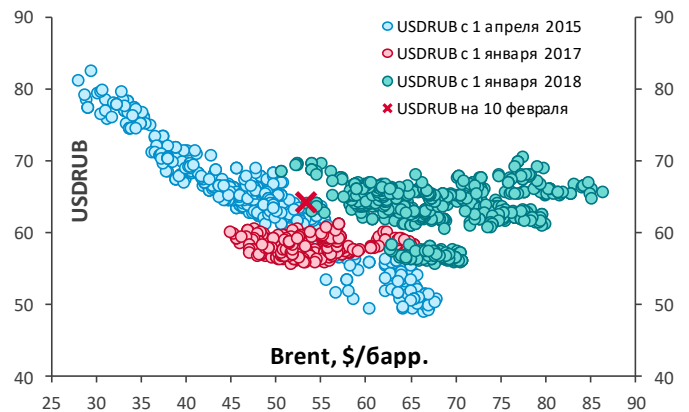
- 10 февраля 04:30 - инфляция в январе, Китай
- 10-20 февраля - прямые иностранные инвестиции в январе, Китай
- 11 февраля 12:30 - ВВП в 4 кв., Великобритания
- 11 февраля 17:00 - выступление К. Лагард, ЕС
- 11 февраля 18:00 - выступление Дж. Пауэрса перед Конгрессом, США
- 11 февраля 20:00 - краткосрочный 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

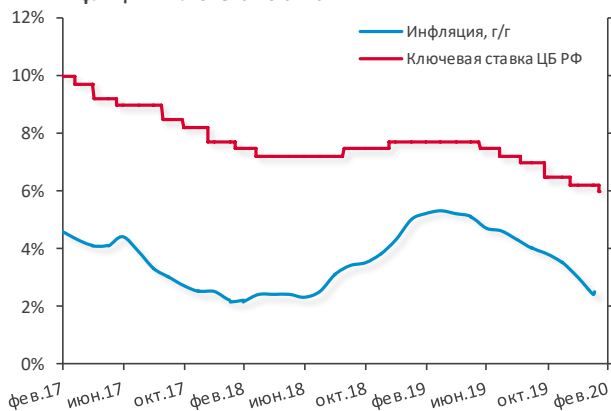
Макропоказатели	Февраль 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,4-2,6%	3-3,25%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,00%	5,75-6%	5,5-5,75%
Курс USDRUB*	62-63	64-66	63-64
Курс EURRUB*	68-69	72-72	71-72

*ожидаемый торговый диапазон за период.

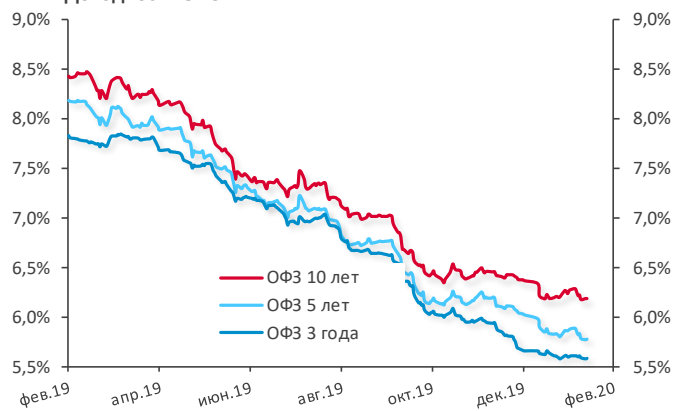
Курс рубля и нефть Brent



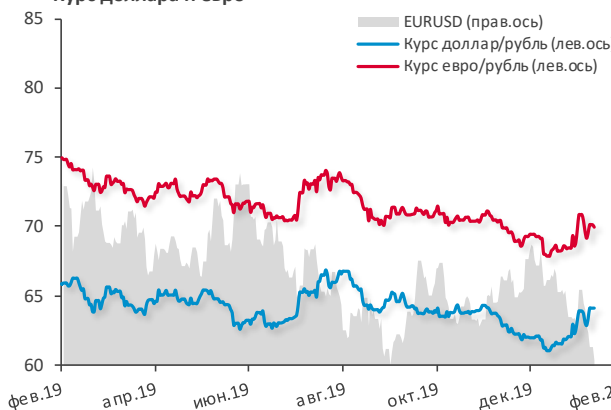
Инфляция и ключевая ставка



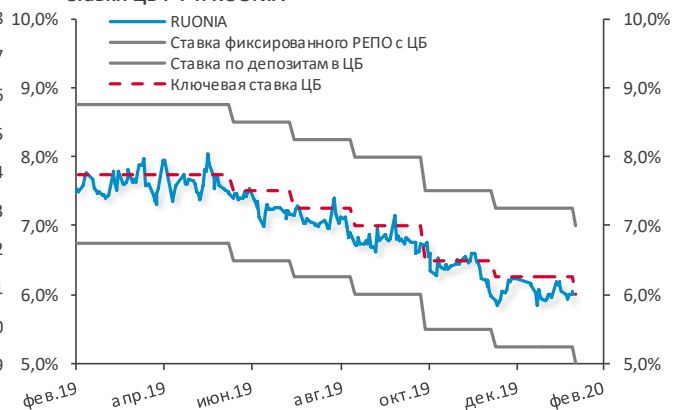
Доходности ОФЗ



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.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 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».