

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1535	-0,6%	1,1%	-0,9%
Индекс S&P500, п.	3380	0,2%	1,6%	4,6%
Brent, \$/барр.	57,3	1,7%	5,2%	-13,2%
Золото, \$/тр.ун.	1584	0,5%	0,9%	4,0%
EURUSD	1,0831	-0,1%	-1,1%	-3,4%
USDRUB	63,56	-0,1%	-0,9%	2,5%
EURRUB	68,89	-0,1%	-1,8%	-0,8%
UST 10 лет, %	1,58	-3,3 б.п.	0,1 б.п.	-33,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,04	-4 б.п.	-13 б.п.	-32 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Выходной в США в понедельник
- Индексы PMI по данным Markit
- Доклад о денежно-кредитной политике

В МИРЕ

Итогом прошедшей недели стал рост большинства мировых рынков после непростого периода, в ходе которого котировки находились под сильным давлением новостей о распространении коронавируса в Китае. Опасения в части влияния эпидемии на экономику ослабились на фоне замедления темпов эпидемии и постепенного выхода китайских предприятий в рабочий режим. Единственным негативным фактором, оказавшим локальное влияние, стал пересмотр Китаем методологии, повлекшем за собой резкий рост оценки числа заболевших. После этого, однако, стало понятно, что скачок был разовым и техническим, а **динамика распространения вируса действительно значительно замедлилась, кроме того появляются сообщения о новых решениях в лечении болезни.**

В совокупности эти новости позволяют рынкам уделять больше внимания экономическим событиям. На завершившейся неделе важнейшим из них стало выступление главы ФРС Дж. Пауэлла перед Конгрессом США, от которого ожидали новых подробностей политики регулятора и оценок влияния коронавируса на экономику. В своей речи Пауэлл заявил, что не видит причин для корректировки ДКП в США на фоне снижения глобальных рисков, связанных с международной торговлей, а также стабильности роста мировой экономики. Он, однако, отметил, что на ДКП могут оказать влияние новые события, которые приведут к существенной переоценке текущего прогноза. Кроме того, Пауэлл добавил, что ФРС «пристально следит за коронавирусом, который может привести к перебоям в Китае, распространяющимся на всю мировую экономику». Более мягкие комментарии дали председатели федеральных резервных банков. Рынок в целом сдержанно реагировал на эти заявления, которые не стали сюрпризом и соответствовали риторике последних выступлений.

В понедельник в США выходной в связи с Днем Президентов, поэтому объемы торгов в мире будут пониженными. В целом в течение недели интерес инвесторов продолжит концентрироваться вокруг ситуации в Китае. Уже в понедельник НБК объявил о снижении ставок по среднесрочным кредитам - сегодня эти меры поддержат развивающиеся рынки. На этом фоне индекс Шанхайской биржи прибавляет более 2%, при этом остальные азиатские рынки торгуются в минусе в пределах 0,5%.

Европейская валюта на прошлой неделе неожиданно оказалась под давлением растущей политической неопределенности в Германии, где 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. Негативная реакция евро связана в первую очередь с потенциальным ослаблением политических позиций ХДС, которая является главной силой поддержки ЕС в Германии.

В пятницу будут опубликованы индексы деловой активности в феврале от агентства IHS Markit, которые могут дать инвесторам первые сигналы о влиянии эпидемии в Китае на состояние экономики Европы и США.

Американским активам, помимо прочего, может оказать поддержку продолжающееся обсуждение предложенных Д.Трампом налоговых льгот для частных инвесторов на фондовых рынках. Публикуемый в среду протокол заседания ФРС, который обычно бывает информативным для инвесторов, скорее всего в этот раз останется без внимания, так как может быть устаревшим на фоне слишком серьезного изменения ожиданий в части мирового экономического роста за прошедшие две с половиной недели.

Нефть завершила неделю ростом на фоне ожидания снижения добычи со стороны ОПЕК+, не реагируя на новости о распространении вируса, увеличении запасов и снижении прогнозных значений спроса со стороны ведущих участников рынка. Котировки Brent за неделю прибавили более 5%, завершив торги пятницы выше \$57/барр. Тревожной для участников рынка в текущей ситуации выглядит позиция России, которая до сих пор не дала согласия на предложения технического комитета ОПЕК+. В случае отказа от дополнительного снижения, котировки скорее всего вернуться к падению. На этой неделе рынки продолжают следить за риторикой участников соглашения, также влияние могут оказать новости с Ближнего Востока.

В РОССИИ

Российские активы на прошедшей неделе торговались умеренно позитивно – РТС прибавил 1,1%, завершив торги на отметке 1535, индекс МосБиржи вырос на 0,3%, продолжая торговаться вблизи отметки 3100. Важнейшим событием прошлой недели в России стало объявление схемы продажи доли ЦБ в капитале Сбербанка Минфину. Так, сделка будет профинансирована за счет средств ликвидной части ФНБ сверх 7% ВВП, при этом ЦБ будет обязан передать большую часть прибыли от сделки правительству. Таким образом, бюджет получит дополнительные средства для исполнения расходной части. Влияние на рублевую и валютную ликвидность и курс рубля будет зависеть от конкретных деталей конвертации валюты. ЦБ уже заявил, что планирует

конвертировать средства постепенно, в течение 3-7 лет, фактически уменьшив объем «докупок», которые сейчас регулятор совершает в объеме \$10 млрд в год. По нашим оценкам, судя по обновленным проектировкам бюджета, такая схема окажет крайне ограниченное позитивное влияние на курс рубля (в пределах 1-1,5 руб./\$ в самом позитивном сценарии), и может стать очередным инструментом сдерживания ослабления рубля при формальном сохранении плавающего курса. В течение текущей недели локально на курс могут оказать влияние январские данные о промпроизводстве в России. Кроме того, **сегодня ЦБ опубликует доклад о ДКП**, в котором инвесторы будут искать дополнительные сигналы о дальнейшей политике регулятора.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Неделя начинается позитивно, рубль еще немного укрепился до 63,3 руб./\$, при этом в ближайшее время, курс, вероятно, продолжит торговаться в диапазоне 63-64 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

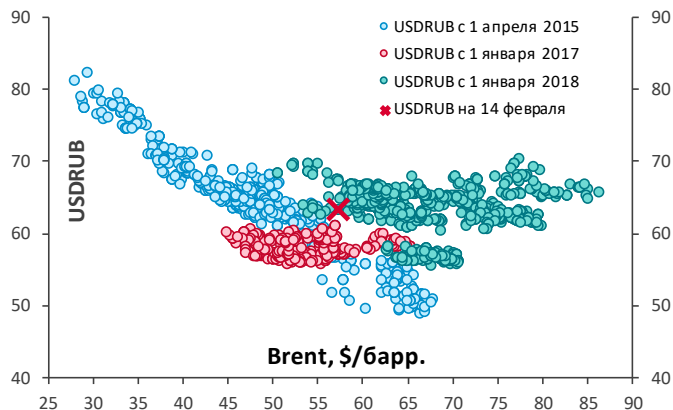
- 17 февраля 02:50 - ВВП в 4 кв., Япония
- 17 февраля 16:00 - промпроизводство в январе, Россия
- 17 февраля - доклад о денежно-кредитной политике, Россия
- 18 февраля 16:30 - индекс Empire Manufacturing в феврале, США
- 19 февраля 02:50 - торговый баланс в январе, Япония
- 19 февраля 12:00 - сальдо платежного баланса ЕЦБ в декабре, ЕС
- 19 февраля 12:30 - инфляция в январе, Великобритания
- 19 февраля 22:00 - протокол собрания FOMC в январе, США
- 20 февраля 04:30 - заседание Народного Банка Китая, Китай
- 20 февраля 10:00 - индекс цен производителей в январе, Германия
- 20 февраля 16:00 - макроэкономические данные в январе, Россия
- 20 февраля 19:00 - запасы сырой нефти, США
- 21 февраля 11:30 - индексы Markit PMI в феврале, Германия
- 21 февраля 12:00 - индексы Markit PMI в феврале, ЕС
- 21 февраля 12:30 - индексы Markit PMI в феврале, Великобритания
- 21 февраля 13:00 - инфляция в январе, ЕС
- 21 февраля 17:45 - индекс деловой активности Markit в феврале, США
- 21 февраля 21:00 - количество буровых вышек Baker Hughes U.S., США

Прогноз основных макроэкономических показателей

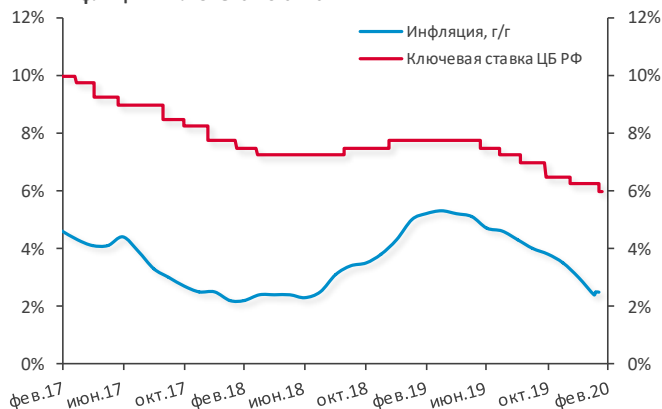
Макропоказатели	Февраль 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,4-2,6%	3-3,25%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,00%	5,75-6%	5,5-5,75%
Курс USDRUB*	62-63	64-66	63-64
Курс EURRUB*	67-68	71-72	71-72

*ожидаемый торговый диапазон за период.

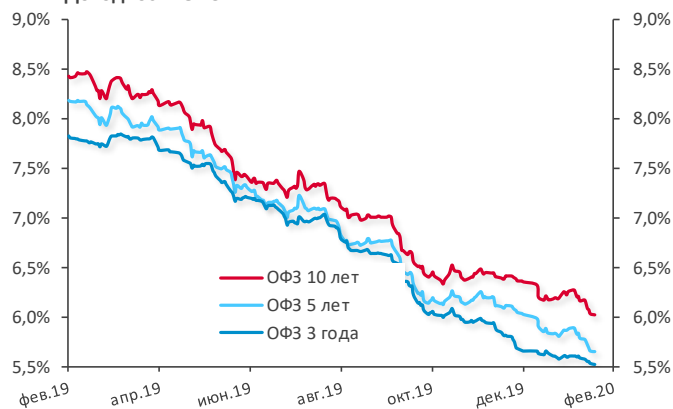
Курс рубля и нефть Brent



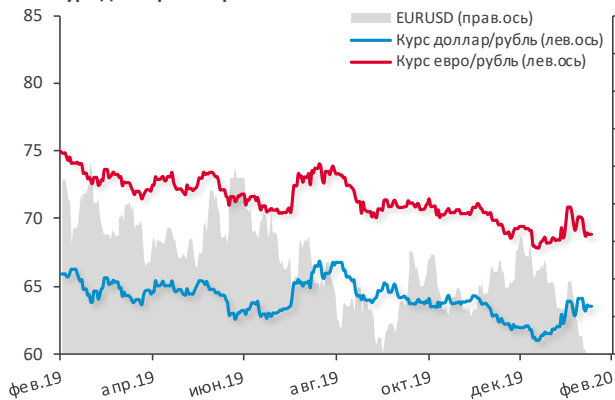
Инфляция и ключевая ставка



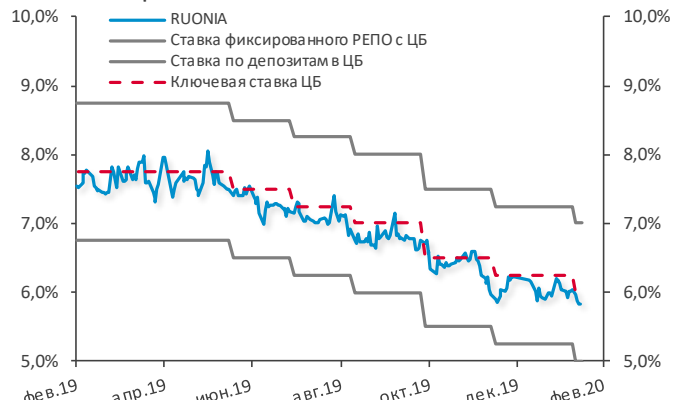
Доходности ОФЗ



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 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»».