

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1467	0,0%	2,9%	5,7%
Индекс S&P500, п.	3800	-0,7%	2,7%	1,2%
Brent, \$/барр.	55,7	-0,6%	8,9%	7,5%
Золото, \$/тр.ун.	1844	-0,3%	-5,1%	-2,9%
EURUSD	1,2151	-0,5%	-0,8%	-0,5%
USDRUB	74,66	0,7%	0,4%	0,3%
EURRUB	90,80	0,2%	-0,2%	-0,8%
UST 10 лет, %	1,15	3,1 б.п.	23,3 б.п.	23,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,98	6,5 б.п.	6,5 б.п.	6,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Переход власти в США

**В МИРЕ**

В начале этого года внимание инвесторов было сконцентрировано в первую очередь на политических новостях. Так на прошлой неделе Сенат США официально признал Джо Байдена следующим президентом США. При этом после подведения итогов выборов в Джорджии демократы получили преимущество в обеих палатах Парламента. Эти новости были позитивно восприняты рынком, так как увеличивают вероятность более масштабных мер экономической поддержки, в том числе и через прямые выплаты домохозяйствам. При этом беспорядки, организованные сторонниками действующего президента Д. Трампа не оказали выраженного негативного влияния.

Представители ФРС США продолжают комментировать перспективы денежно-кредитной политики после противоречивых данных по рынку труда за декабрь. Так глава ФРБ Атланты Р. Бостик отметил, что готов поддержать постепенное сворачивание и изменение стимулирующих мер, но считает, что эти действия будут актуальны в 2022-2023 годах. При этом президент ФРБ Далласа Р. Каплан считает уместным начать дискуссию о сворачивании программы выкупа активов уже в этом году. Доходности американских казначейских облигаций слабо реагируют на заявления представителей ФРС, после сильного роста в начале года вместе со среднесрочными инфляционными ожиданиями.

Вчера рынки корректировались после решения Палаты представителей инициировать импичмент Д. Трампа, голосование по этому вопросу должно состояться в среду. Инаугурация Дж. Байдена пройдет 20 января, и судя по сообщениям в СМИ, может сопровождаться протестами в ряде штатов. Высокая политическая неопределенность подталкивает инвесторов к осторожности. Тем не менее, сегодня утром фьючерсы на американские акции подрастают, а спрос на риск сохраняется, валюты развивающихся стран восстанавливают свои позиции после вчерашней коррекции.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль в первые сессии года торговался волатильно, но стабилизировался чуть выше уровней конца года. Сейчас спрос на риск продолжает играть в пользу валют развивающихся стран, также поддержку рублю в ближайшие пару месяцев будет оказывать сезонное увеличение притока валюты по текущему счету платежного баланса. При этом эффект от роста цен на нефть до \$56 за баррель марки Brent во многом нивелируется операциями Минфина на валютном рынке, по нашим оценкам уже в январе ведомство от продаж валюты перейдет к покупкам (10-15 млрд руб. за месяц). ■

**Макроэкономический календарь**

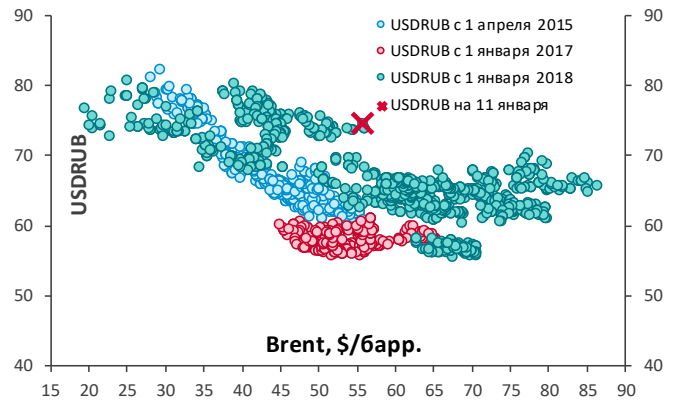
- 11 января 04:30 – инфляция в декабре, Китай
- 12-15 января – денежный агрегат M2 в декабре, Китай
- 12 января 19:00 – инфляция в декабре, Россия
- 13 января 16:30 – инфляция в декабре, США
- 13 января 19:00 – недельная инфляция, Россия
- 13 января 13:00 – промышленное производство в ноябре, еврозона
- 14 января 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 14 января – торговый баланс в декабре, Китай
- 14 января – продажи легковых автомобилей в декабре, Россия
- 15 января 16:30 – производственный индекс Empire Manufacturing в январе
- 15 января 16:30 – розничные продажи в декабре, США
- 15 января 17:15 – промышленное производство в декабре, США
- 15 января 16:00 – торговый баланс в ноябре, Россия
- 15 января 13:00 – торговый баланс в ноябре, еврозона
- 18 января 05:00 – ВВП в четвертом квартале, Китай
- 18 января 05:00 – промпроизводство в декабре, Китай
- 18 января 05:00 – розничные продажи в декабре, Китай
- 18 января 05:00 – уровень безработицы в декабре, Китай
- 19 января – сальдо платежного баланса в четвертом квартале, Россия
- 19 января 12:00 – сальдо платежного баланса в ноябре, еврозона

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

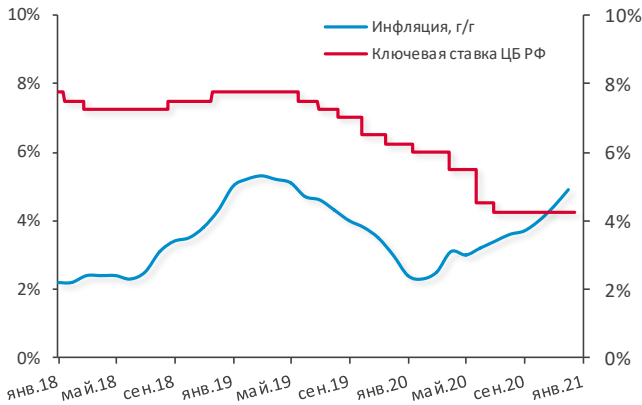
Макропоказатели	Январь 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	3,8-4%	4,4-5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	89-91	88-92	89-91

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

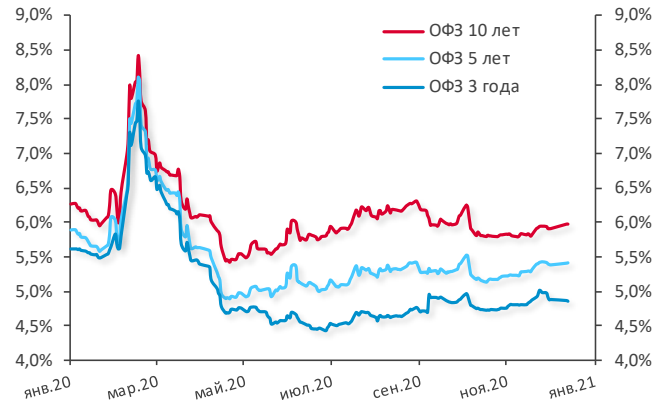
**Курс рубля и нефть Brent**



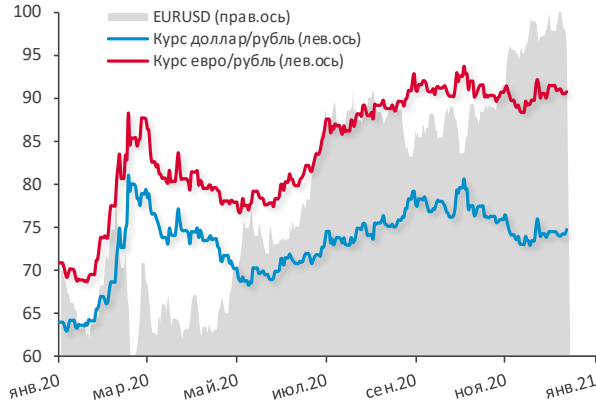
**Инфляция и ключевая ставка**



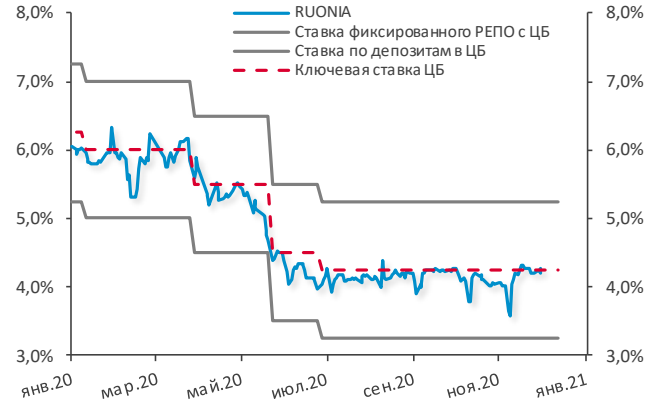
**Доходности ОФЗ**



**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

*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 приобретать, 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».*