

| Инструмент        | Посл. закрытие | Изменение за период |         |           |
|-------------------|----------------|---------------------|---------|-----------|
|                   |                | 1 день              | 1 нед   | YTD       |
| Индекс РТС, п.    | 1501           | 0,9%                | 4,4%    | 8,2%      |
| Индекс S&P500, п. | 3796           | -0,4%               | -0,2%   | 1,1%      |
| Brent, \$/барр.   | 56,4           | 0,6%                | 3,8%    | 8,9%      |
| Золото, \$/тр.ун. | 1847           | 0,1%                | -3,5%   | -2,7%     |
| EURUSD            | 1,2155         | 0,0%                | -1,0%   | -0,5%     |
| USDRUB            | 73,21          | -0,7%               | -1,0%   | -1,6%     |
| EURRUB            | 89,07          | -0,6%               | -2,2%   | -2,7%     |
| UST 10 лет, %     | 1,13           | 4,6 б.п.            | 5 б.п.  | 21,6 б.п. |
| ОФЗ 10 лет, %     | 6,06           | 4 б.п.              | 14 б.п. | 14 б.п.   |

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Бюджетные стимулы на \$2 трлн в США
- Комментарии Дж. Пауэлла

**В МИРЕ**

Главным событием вчерашнего дня стало анонсирование пакета мер экономической поддержки от избранного президента Байдена. Общий объем программы составит около \$2 трлн и включает прямые выплаты в \$2000 на человека (дополнительные \$1400 сверх согласованных в декабре \$600), дополнительные \$400 пособий по безработице в неделю до сентября, \$160 млрд на вакцинацию, тестирование и борьбу с распространением коронавируса, повышение минимальной заработной платы до \$15/час (почти вдвое больше текущего уровня) и пр. Но так как принятие расширенной стимулирующей программы уже во многом учтено в цене рискованных активов, эти новости не оказали выраженного позитивного влияния на котировки. Напротив, инвесторы оценивают перспективы принятия законопроекта, так как по ряду вопросов недостаточно простого большинства демократов в Сенате, когда такие предложения, как увеличения минимальной заработной платы, могут столкнуться с сопротивлением республиканцев.

Тем временем глава ФРС Джером Пауэлл дополнил комментарии своих коллег о перспективах денежно-кредитной политики. Глава регулятора в очередной раз отметил, что экономика «далека от целей» и риски преждевременного сворачивания программы выкупа активов остаются высокими. Таким образом, опасения ужесточения ДКП ФРС уже в этом году пока выглядят преждевременными, но в случае ускорения инфляции и усиления инфляционных ожиданий этот вопрос вновь станет определяющим для рынков. Актуальность сохранения стимулирующей политики подтверждается и последними данными с рынка труда, так число первичных заявок на пособие по безработице за неделю выросло до 965 тыс. – максимальный уровень с марта прошлого года. Рынок труда США остается под давлением усиленных в конце прошедшего года ограничительных мер из-за всплеска распространения коронавируса.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

После вчерашнего укрепления рубль сегодня утром стабилизировался вблизи отметки 73,3 руб./\$. Часть валют EM корректируется, но рубль сохраняет устойчивость, в том числе благодаря поддержке налогового периода. Мы не ждем существенного укрепления в ближайшее время, в частности из-за операций Минфина на валютном рынке, который переходит к пополнению ФНБ с этого месяца. При этом позитивный взгляд в среднесрочной перспективе сохраняется, в первом квартале в пользу рубля будет играть увеличение притока валюты от внешнеторговых операций. ■

**Макроэкономический календарь**

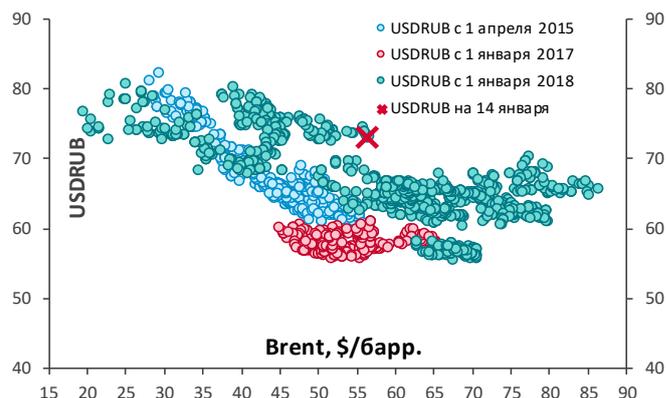
|   |
|---|
| 11 января 04:30 – инфляция в декабре, Китай                             |
| 12-15 января – денежный агрегат М2 в декабре, Китай                     |
| 12 января 19:00 – инфляция в декабре, Россия                            |
| 13 января 16:30 – инфляция в декабре, США                               |
| 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**

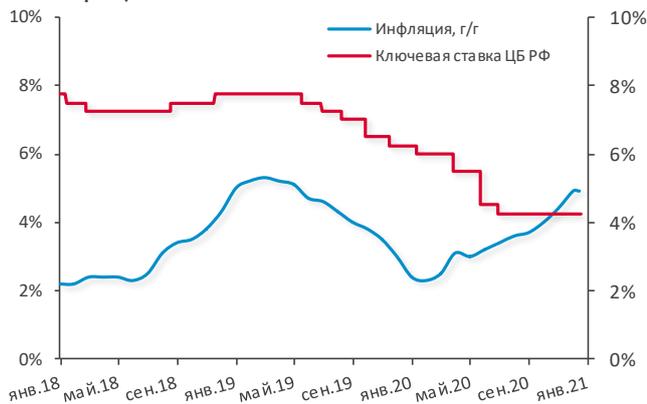
| Макропоказатели       | Январь 2021 | I кв. 2021 | II кв. 2021 |
|-----------------------|-------------|------------|-------------|
| Инфляция, г/г         | 3,8-4%      | 4,4-5%     | 4-4,5%      |
| Ключевая ставка ЦБ РФ | 4-4,25%     | 4-4,25%    | 4-4,25%     |
| Курс USDRUB*          | 73-75       | 72-75      | 72-74       |
| Курс EURRUB*          | 89-91       | 88-92      | 88-90       |

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

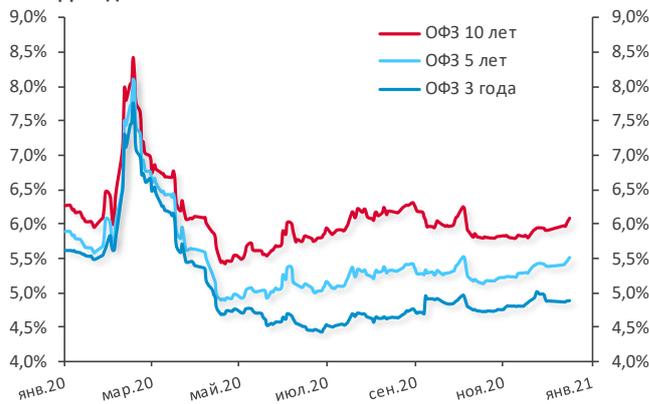
**Курс рубля и нефть Brent**



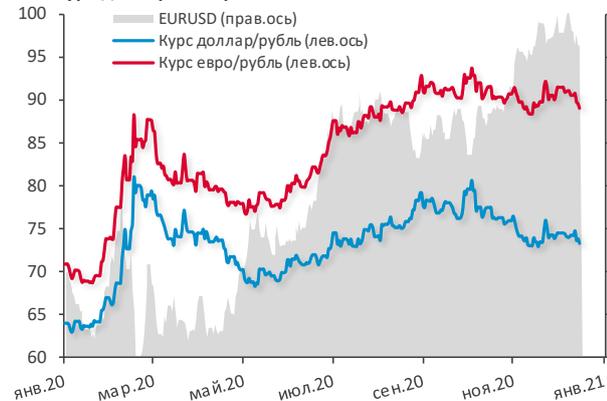
**Инфляция и ключевая ставка**



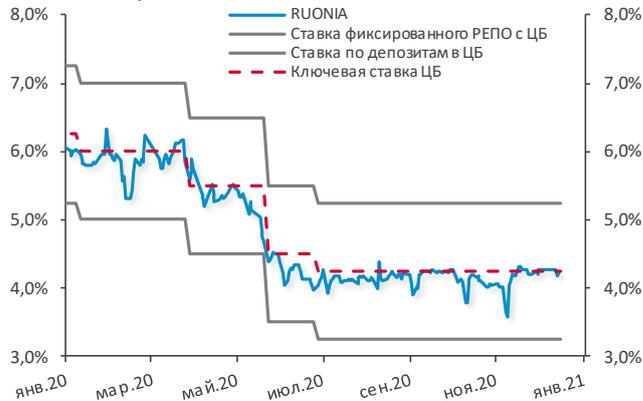
**Доходности ОФЗ**



**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».*