

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1474	-1,8%	0,5%	6,3%
Индекс S&P500, п.	3768	-0,7%	-1,5%	0,3%
Brent, \$/барр.	55,1	-2,3%	-1,6%	6,4%
Золото, \$/тр.ун.	1828	-1,0%	-1,1%	-3,7%
EURUSD	1,2082	-0,6%	-1,1%	-1,1%
USDRUB	73,65	0,6%	-0,7%	-1,0%
EURRUB	88,92	-0,2%	-1,9%	-2,8%
UST 10 лет, %	1,08	-4,6 б.п.	-3,2 б.п.	17 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,13	7,5 б.п.	21,5 б.п.	21,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Инаугурация Байдена
- Бюджетные стимулы
- Заседание ЕЦБ

В МИРЕ

Прошедшая неделя была сравнительно позитивной для рынков, аппетит инвесторов к риску рос в ожидании большей программы бюджетного стимулирования в США и на фоне «голубиных» комментариев представителей ФРС, которые приложили все усилия для борьбы с формирующимися ожиданиями возможного сокращения объема скупаемых ФРС облигаций из-за восстановления экономики и роста инфляционных ожиданий. Так глава ФРС Джером Пауэлл 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, что повышает важность оперативных данных о состоянии рынка труда.

К концу недели на рынках наблюдалась консолидация. Так, анонсированный Байденом пакет мер экономической поддержки на \$1,9 трлн уже учтен в ценах активов, а его согласование в Сенате остается под вопросом, так как для согласования будет недостаточно простого большинства демократов, а отдельные пункты проекта могут столкнуться с сопротивлением со стороны республиканцев.

На предстоящей неделе политические события в США вновь выйдут на передний план. Так, 20 января должна состояться инаугурация Дж. Байдена, которая может сопровождаться беспорядками, что будет нервировать инвесторов. При этом позитив от ожидания новых бюджетных вливаний ослаб, тогда как в США сохраняются повышенные инфляционные ожидания.

На этой неделе состоится заседание ЕЦБ по денежно-кредитной политике, но вероятность изменений в ДКП остается минимальной, в фокусе внимания инвесторов будут оценки перспектив европейской экономики в свете сохраняющихся, и даже усугубляющихся в отдельных странах, ограничениях.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Доллар начинает неделю с укрепления на глобальном рынке, рискованные активы находятся под давлением, локальные поводы для позитива исчерпаны. Активность торгов сегодня будет пониженной из-за выходного дня в США. Инвесторы ожидают инаугурации Байдена и продолжают оценивать перспективы согласования мер бюджетного стимулирования в США. Рубль снижается вместе с другими валютами ЕМ в рамках общего тренда, при этом на российскую валюту дополнительное давление оказывают политические новости: представители США и ЕС уже осудили задержание А. Навального в Москве. Позитивный импульс от нефти нивелируется бюджетным правилом, тем не менее, мы ожидаем укрепления национальной валюты в среднесрочной перспективе на фоне сезонного расширения текущего счета в отсутствие реализации геополитических рисков. ■

Макроэкономический календарь

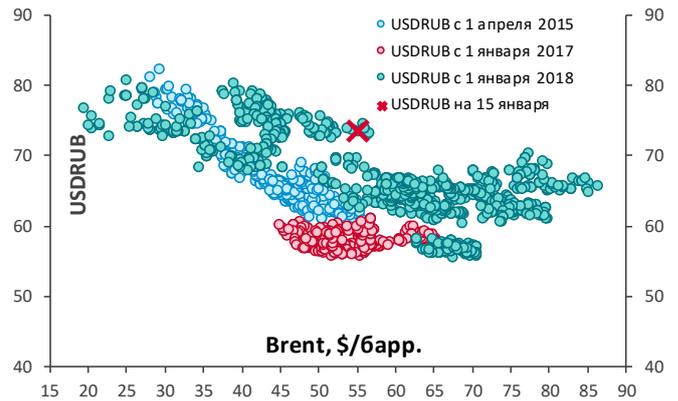
18 января 05:00	– ВВП в четвертом квартале, Китай
18 января 05:00	– промышленное производство в декабре, Китай
18 января 05:00	– розничные продажи в декабре, Китай
19 января 12:00	– сальдо платежного баланса в ноябре, еврозона
19 января 16:00	– сальдо платежного баланса в 4 квартале, Россия
20 января 13:00	– инфляция в декабре, еврозона
20 января 19:00	– недельная инфляция, Россия
21 января 15:45	– заседание ЕЦБ, еврозона
21 января 16:30	– первичные заявки на пособие по безработице, США
21 января 16:30	– строительство новых домов в декабре, США
22 января 12:00	– индексы Markit PMI в январе, еврозона
22 января 17:45	– индексы Markit PMI в январе, США
25 января 19:00	– промышленное производство в декабре, Россия

Прогноз основных макроэкономических показателей

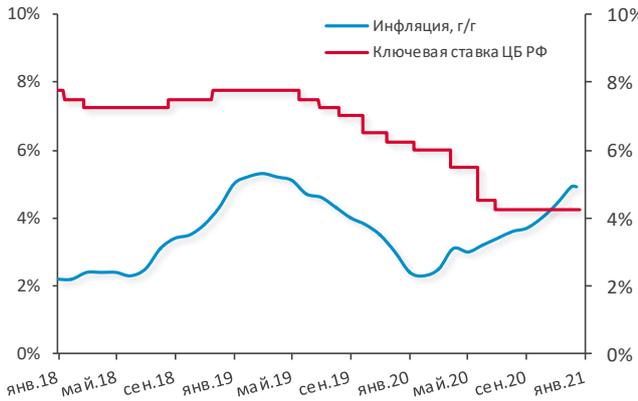
Макропоказатели	Январь 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	3,8-4%	4,4-5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	88-90	88-92	88-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

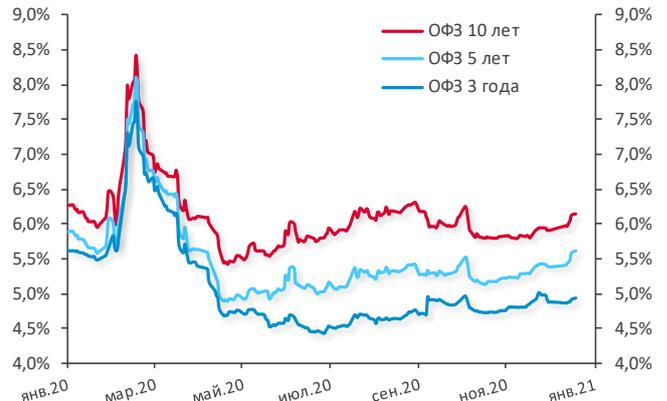
Курс рубля и нефть Brent



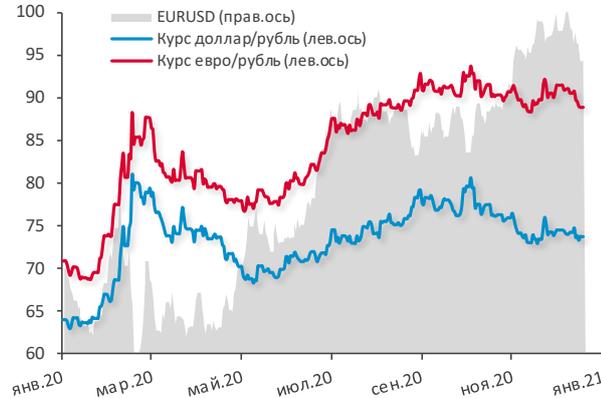
Инфляция и ключевая ставка



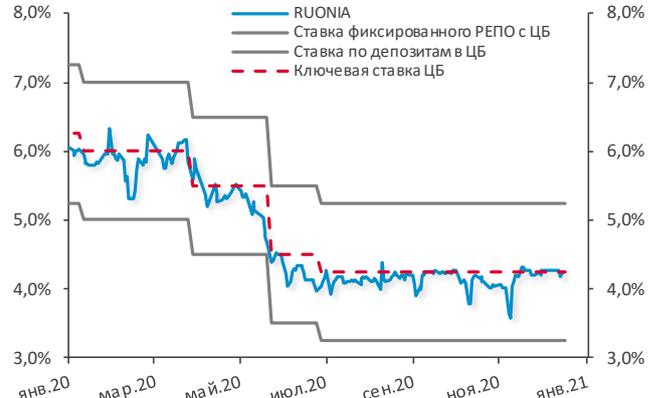
Доходности ОФЗ



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
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 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»».