

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1475	0,0%	0,6%	6,3%
Индекс S&P500, п.	3768	0,0%	-0,8%	0,3%
Brent, \$/барр.	54,8	-0,6%	-1,6%	5,7%
Золото, \$/тр.ун.	1841	0,7%	-0,1%	-3,0%
EURUSD	1,2077	0,0%	-0,6%	-1,1%
USDRUB	74,00	0,5%	-0,9%	-0,6%
EURRUB	89,42	0,6%	-1,5%	-2,3%
UST 10 лет, %	1,08	0 б.п.	-6,3 б.п.	17 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,16	2,5 б.п.	17,5 б.п.	24 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Китайская статистика
- Выступление Дж. Йеллен в Сенате

**В МИРЕ**

Вчера активность торгов была пониженной, так как в США торги не проводились из-за празднования Мартина Лютера Кинга. При этом в начале дня превалировали негативные настроения, сформировавшиеся еще в конце прошлой недели. Но публикация макроэкономической статистики в Китае поддержала азиатские активы. Так, рост ВВП КНР превысил прогнозы, значительно ускорившись в четвертом квартале до 6,5% г/г после 4,9% г/г кварталом ранее. Экономика Поднебесной остается светлым пятном на мировой карте. Китай, первым столкнувшись с эпидемией коронавируса, успешнее всех справился с её последствиями и наращивает экспорт, являясь одним из главных бенефициаров восстановления глобального спроса. По прогнозам Bloomberg в 2021 рост экономики КНР превысит 8%. Позитив китайской макростатистики распространился и на курсы региональных валют, и на индексы акций: Hang Seng вырос на 2,7%, а японский Nikkei на 1,4%.

К вечеру позитив вернулся на рынки, сегодня утром фьючерсы на американские индексы акций подрастают в ожидании выступления Дж. Йеллен в Сенате. Экс глава ФРС и кандидат на пост министра финансов США в своем выступлении перед комитетом Сената по финансам, судя по опубликованным тезисам выступления, поддержит необходимость стимулирования, в частности для борьбы с неравенством, проблема которого обострилась еще до пандемии. При этом, долговая нагрузка США, по мнению Йеллен, не ограничивает возможности бюджета благодаря рекордно низким ставкам. Акцентирование внимания на стимулирующей бюджетной политике от будущего главы Минфина продолжит подталкивать рынки к росту.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня утром валюты развивающихся стран частично восстанавливают позиции после вчерашнего снижения. Курс доллара опустился до 73,8 руб./\$. Помимо глобального фона для рубля важным фактором остаются политические новости. Пока реакция на задержание Навального в Москве была минимальной, но санкционные риски увеличиваются, что делает рублевые активы менее привлекательными в сравнении с активами других развивающихся рынков. Тем не менее, сезонность первого квартала продолжит поддерживать рубль, поэтому в отсутствии реализации геополитических рисков сохранится потенциал для дальнейшего укрепления. ■

**Макроэкономический календарь**

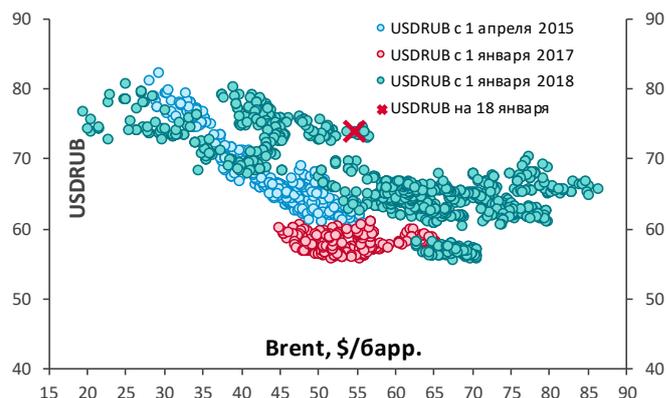
18 января 05:00 – ВВП в четвертом квартале, Китай
18 января 05:00 – промышленное производство в декабре, Китай
18 января 05:00 – розничные продажи в декабре, Китай
19 января 12:00 – сальдо платежного баланса в ноябре, еврозона
19 января 16:00 – сальдо платежного баланса в 4 квартале, Россия
20 января 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**

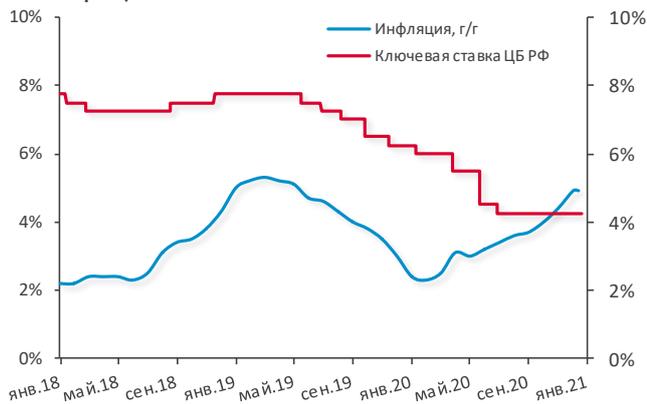
Макропоказатели	Январь 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	3,8-4%	4,4-5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	88-91	88-92	89-91

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

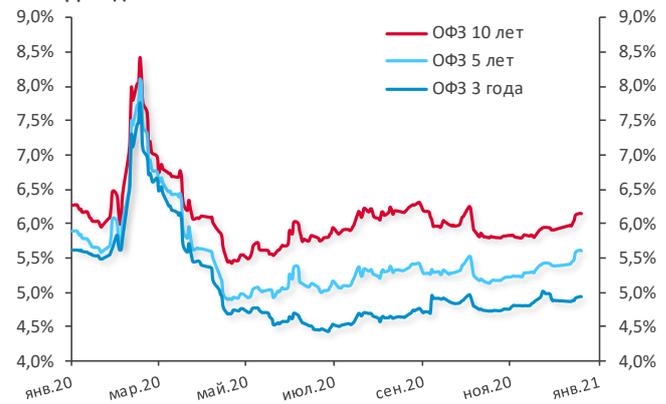
**Курс рубля и нефть Brent**



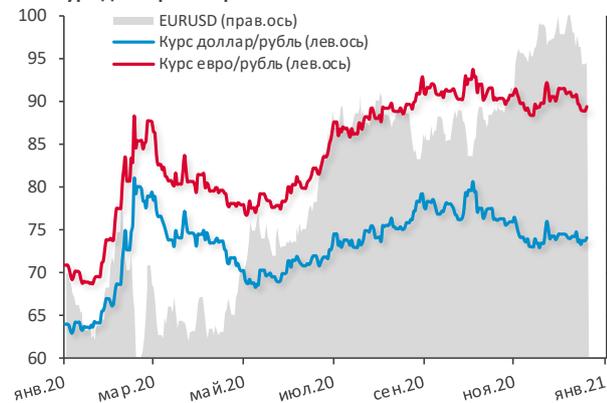
**Инфляция и ключевая ставка**



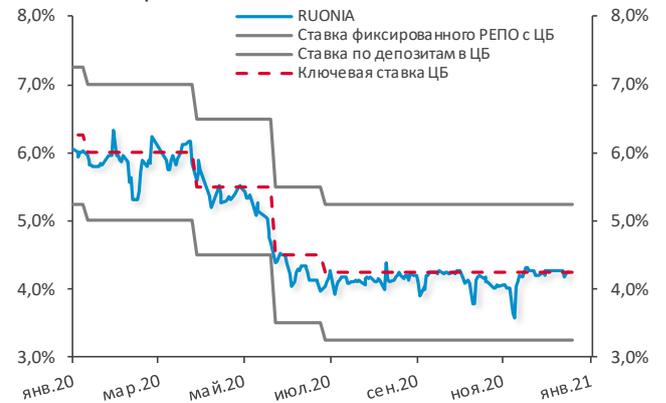
**Доходности ОФЗ**



**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».*