

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1471	-0,3%	-1,0%	6,0%
Индекс S&P500, п.	3799	0,8%	-0,1%	1,1%
Brent, \$/барр.	55,9	2,1%	-1,2%	7,9%
Золото, \$/тр.ун.	1840	-0,1%	-0,8%	-3,1%
EURUSD	1,2129	0,4%	-0,6%	-0,7%
USDRUB	73,68	-0,4%	0,2%	-1,0%
EURRUB	89,34	-0,1%	-0,5%	-2,4%
UST 10 лет, %	1,09	0,5 б.п.	-4,1 б.п.	17,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,14	-1,5 б.п.	17 б.п.	22,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Инаугурация Байдена
- Выступление Дж. Йеллен в Сенате
- Ежемесячный обзор рынка нефти от МЭА

В МИРЕ

Вчера спрос на риск усилился в ожидании выступления Джаннет Йеллен в комитете Сената по финансам. Экс глава ФРС, которая теперь должна занять должность министра финансов презентовала программу помощи на \$1,9 трлн, в очередной раз отметив востребованность поддержки на всех уровнях в условиях продолжающейся пандемии COVID-19. По мнению Йеллен, недостаточные усилия по урегулированию кризиса сейчас создадут менее благоприятные условия для бюджета в будущем. При этом будущий глава Минфина отвергает все опасения относительно наращивания долга. Так долговая нагрузка США, по мнению Йеллен, не ограничивает возможности бюджета благодаря рекордно низким ставкам. Также прозвучали намеки на расширение программы бюджетных стимулов в будущем, что было однозначно позитивно воспринято рынками. Тем не менее, масштаб и сроки запуска программы остаются под вопросом, учитывая скептический настрой республиканцев, поддержка которых необходима для утверждения законопроекта в Сенате.

Главное событие сегодняшнего дня - инаугурация Джо Байдена. Вчера Дональд Трамп выступил с прощальной речью, в которой смягчил риторику по отношению к своим политическим оппонентам, осудил штурм Капитолия и пожелал удачи новой администрации. Тем временем глава республиканцев Сенате Митч Макконнелл заявил, что толпу, штурмовавшую Капитолий, «кормили ложью», а сама акция была спровоцирована Д. Трампом и его сторонниками. Тем не менее, перспективы разбирательства по вопросу импичмента остаются туманными. В любом случае политика постепенно будет уходить на второй план после инаугурации, внимание рынков будет сосредоточено на реальных параметрах пакета стимулирующих мер.

Тем временем общий позитив хоть и распространялся в том числе и на Европейские акции, но сдерживался сообщениями в СМИ о планах продлить ограничительные меры в Германии до середины февраля на фоне негативной статистики заболеваемости.

Нефтяные котировки также разделили оптимизм в других рисковых активах, хотя локальный новостной фон остается противоречивым. Так Международное Энергетическое Агентство ухудшило свой прогноз по спросу на нефть на 280 тыс. барр./сутки из-за роста числа заболевших коронавирусом. Теперь агентство ожидает роста спроса на 5,5 млн барр./сутки до 96,6 млн барр./сутки, при этом рост ожидается во второй половине года на фоне массовой вакцинации.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня утром валюты развивающихся стран продолжают укрепляться, доллар фронтально слабеет к большинству мировых валют. Глобальный risk-on и рост цен на нефть поддерживают рубль, сегодня утром за доллар дают около 73,4 рублей. Санкционные риски на данный момент почти игнорируются рынком, тем не менее если администрация Дж. Байдена все же будет придерживаться жесткой риторики в этом вопросе, то реакция в рубле не заставит себя долго ждать. При этом наш базовый сценарий предполагает, что негативный эффект будет локальным, а в отсутствии «тяжелых» новых санкций российские активы будут оставаться привлекательными, учитывая относительно высокий уровень ставок. Поэтому рубль сохраняет потенциал для умеренного укрепления. ■

Макроэкономический календарь

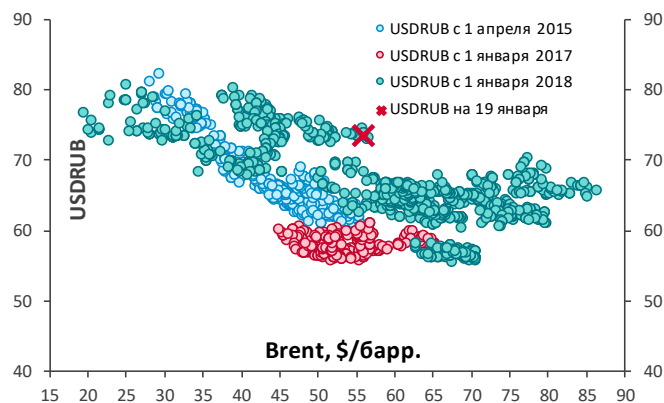
18 января 05:00	– ВВП в четвертом квартале, Китай
18 января 05:00	– промышленное производство в декабре, Китай
18 января 05:00	– розничные продажи в декабре, Китай
19 января 12:00	– сальдо платежного баланса в ноябре, еврозона
19 января 16:00	– сальдо платежного баланса в 4 квартале, Россия
20 января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

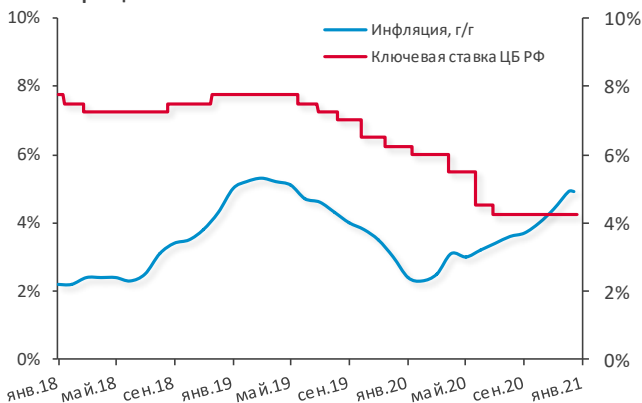
Макропоказатели	Январь 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	3,8-4%	4,4-5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	89-91	88-92	89-91

*ожидаемый торговый диапазон за период.

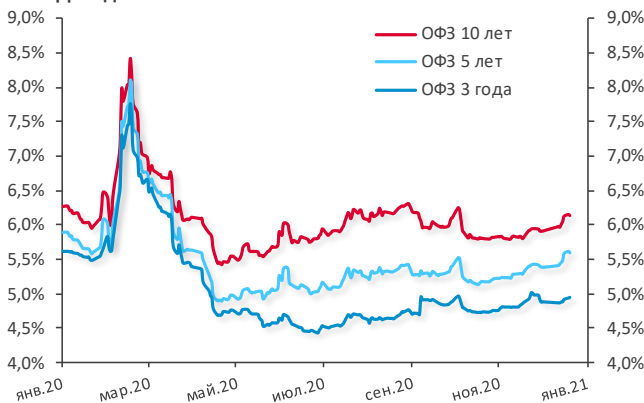
Курс рубля и нефть Brent



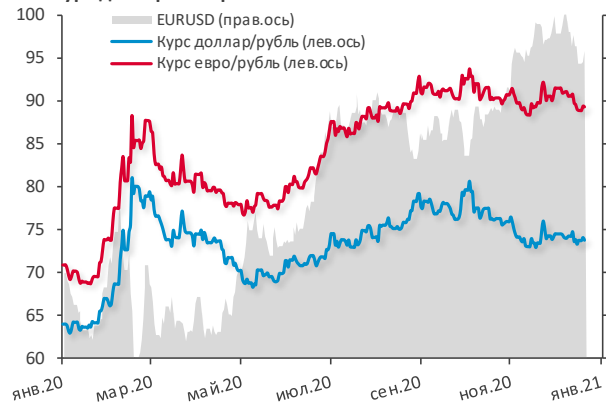
Инфляция и ключевая ставка



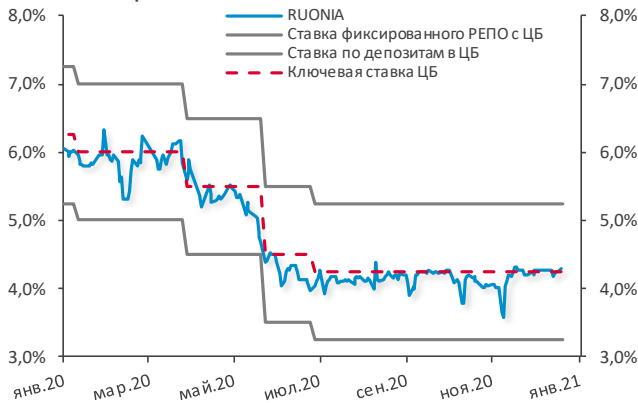
Доходности ОФЗ



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
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».