

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1487	1,1%	0,0%	7,2%
Индекс S&P500, п.	3852	1,4%	1,1%	2,6%
Brent, \$/барр.	56,1	0,3%	0,0%	8,3%
Золото, \$/тр.ун.	1872	1,7%	1,4%	-1,4%
EURUSD	1,2106	-0,2%	-0,4%	-0,9%
USDRUB	73,52	-0,2%	-0,3%	-1,2%
EURRUB	88,96	-0,4%	-0,7%	-2,8%
UST 10 лет, %	1,08	-0,8 б.п.	-0,3 б.п.	16,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,12	-2 б.п.	10,5 б.п.	20,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Первые указы Дж. Байдена
- Запасы нефти в США
- Инфляция в России

В МИРЕ

Главным событием вчерашнего дня стала инаугурация Дж Байдена, которая прошла без инцидентов. В своей речи 42-й президент США призвал нацию к единству, уделив отдельное внимание социальным разногласиям. Своими первыми указами новый президент вернул США в Парижское соглашение по климату и одобрил возврат страны в ВОЗ, остановил строительство стены на границе с Мексикой и отменил режим ЧС в приграничных территориях, отменил ограничение на въезд жителям ряда стран Ближнего Востока. Реакция рискованных активов на инаугурацию была ожидаемо позитивной, подрастали рынки акций и валюты развивающихся стран.

При этом нефть оказалась под давлением после публикации оценки изменения запасов нефти в США от Американского Института Нефти (API), по их данным запасы выросли на 2,6 млн барр. при сформировавшихся ожиданиях о сокращении. Официальные данные от Минэнерго будут опубликованы завтра вечером, консенсус прогноз Bloomberg предполагает сокращение запасов на 1,7 млн барр., если оценка API подтвердится официальными данными, давление на нефтяные котировки усилится.

В РОССИИ

Судя по опубликованным вчера данным Росстата, за прошедшую неделю цены в России выросли на 0,2%, при этом инфляция в годовом выражении, по нашим расчетам, уже достигла 5,1%. Одним из драйверов остаются цены на автомобили, которые за прошедшую неделю прибавили 0,5%, при этом рост в этой категории, который начался в прошлом году, вряд ли сохранится в течение длительного времени из-за низкой покупательной способности населения.

В феврале-марте годовой показатель инфляции продолжит расти и, вероятно, превысит 5,5% г/г из-за низкой базы предыдущего года, но во втором квартале, когда из расчета годового показателя выйдет апрель 2020 года, с локальным всплеском начнет

замедляться. Поэтому с точки зрения денежно-кредитной политики важнее более оперативные индикаторы ценового давления, в частности сезонно сглаженные темпы роста цен. Так по оценкам ЦБ, в декабре очищенный от сезонности рост цен составил 0,54% после 0,59% в декабре. Пока ускорение инфляции остается в рамках ожиданий ЦБ, но вероятность снижения ставки в этом году продолжает снижаться.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня утром позитив сохраняется, но рубль остается на месте, сдерживаемый снижением нефтяных котировок. 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 в первом квартале. ■

Макроэкономический календарь

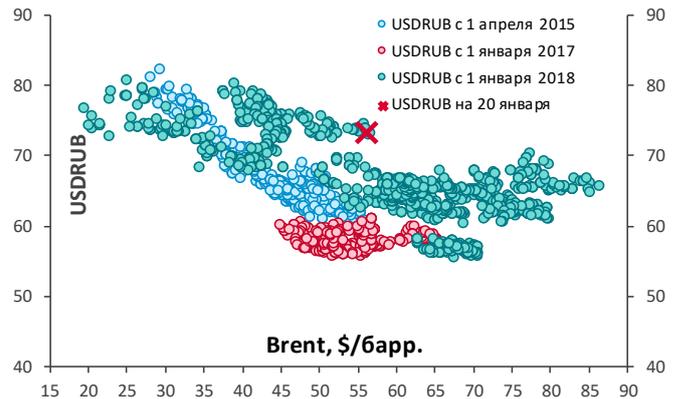
18 января 05:00	– ВВП в четвертом квартале, Китай
18 января 05:00	– промышленное производство в декабре, Китай
18 января 05:00	– розничные продажи в декабре, Китай
19 января 12:00	– сальдо платежного баланса в ноябре, еврозона
19 января 16:00	– сальдо платежного баланса в 4 квартале, Россия
20 января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

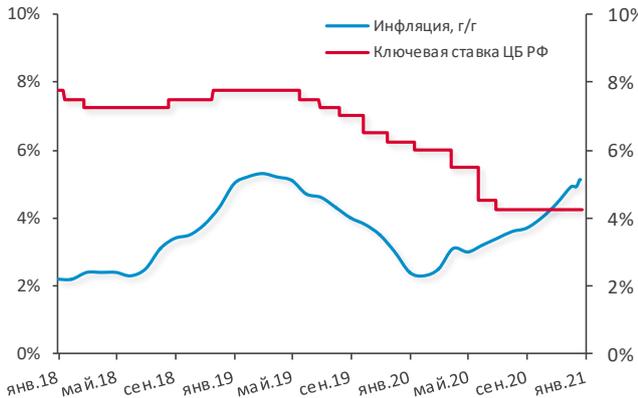
Макропоказатели	Январь 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	3,8-4%	4,4-5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	89-91	88-92	89-91

*ожидаемый торговый диапазон за период.

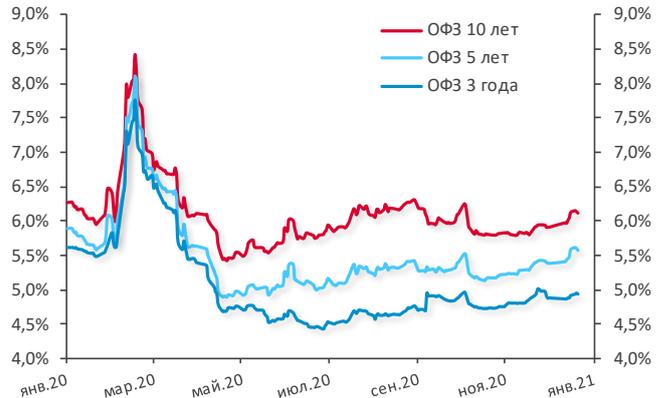
Курс рубля и нефть Brent



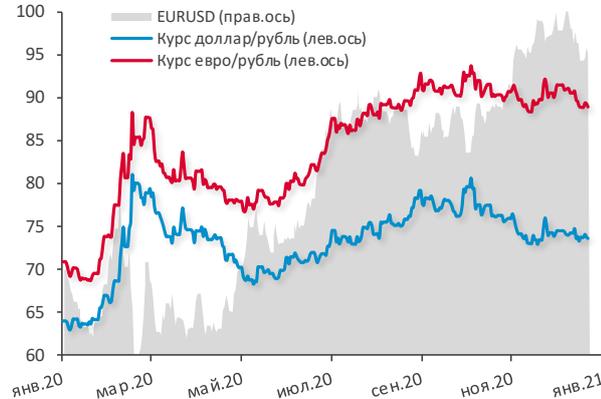
Инфляция и ключевая ставка



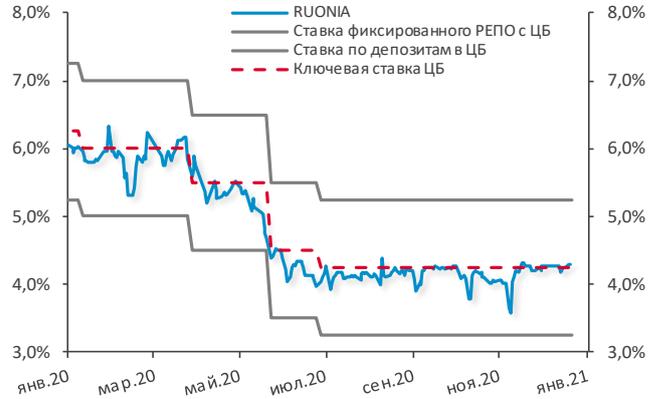
Доходности ОФЗ



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».