

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1418	-3,1%	-3,8%	2,2%
Индекс S&P500, п.	3841	-0,3%	1,9%	2,3%
Brent, \$/барр.	55,4	-1,2%	0,6%	7,0%
Золото, \$/тр.ун.	1856	-0,8%	1,5%	-2,3%
EURUSD	1,2171	0,1%	0,7%	-0,4%
USDRUB	75,30	2,0%	2,2%	1,2%
EURRUB	91,62	2,0%	3,0%	0,1%
UST 10 лет, %	1,09	-2 б.п.	0,2 б.п.	17,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,27	11,5 б.п.	14 б.п.	35,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Новая администрация в США
- Заседание ФРС
- Локдауны и другие ограничительные меры

**В МИРЕ**

Главным событием прошедшей недели стала инаугурация Дж. Байдена, прошедшая 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.

Также на прошедшей неделе Джаннет Йеллен выступала 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.

В письменных ответах на вопросы комитета будущий глава Минфина анонсировала усиленное взаимодействие с Конгрессом в вопросе повышения налогов для корпораций и богатых американцев, при этом семьи с годовым доходом менее \$400 тыс. будут защищены от отмены налоговых послаблений, введенных Д. Трампом. При этом планы по повышению корпоративного налога с 21% до 28% предсказуемо столкнулись с

критикой республиканцев. По итогам слушаний, финансовый комитет рекомендовал Дж. Йеллен к назначению, а основные постулаты выступления были позитивно восприняты рынком.

К концу недели настроения на рынках стали ухудшаться, рискованные активы выражено корректировались. Поводом для негатива остается распространение коронавируса и опасения снижения спроса, которые начинают превалировать в отсутствие позитивных новостей. Так, Китай, который пока лучше других стран справляется с пандемией, в последние недели изолировал несколько городов и район в Пекине. На этом фоне опасения продолжают усиливаться, хотя макроэкономическая статистика из КНР остается сравнительно позитивной. Тем временем, президент Дж. Байден, представил план борьбы с коронавирусом, предполагающий вакцинацию 100 млн американцев в первые 100 дней президентского срока, но предупредил, что ситуация в ближайшее время продолжит ухудшаться, а пандемия в США унесет еще 100 тыс. жизней в ближайший месяц, прежде чем вакцинация начнет приносить плоды.

Также негатива в пятницу добавили и индексы PMI по крупнейшим странам еврозоны, которые оказались хуже ожиданий и значений конца года. Из-за усиления ограничительных мер под особым давлением остается сектор услуг. Так, PMI сферы услуг еврозоны в январе составил 45 п. после 46,4 п. в декабре (значение больше 50 п. говорит о росте экономической активности, меньше – о снижении).

На предстоящей неделе внимание рынка будет сосредоточено на действиях новой американской администрации. При этом главным экономическим событием станет заседание Комитета по операциям на открытом рынке. Вероятно, заседание будет проходным, рынок не ждет принятия важных решений по денежно-кредитной политике, поэтому наибольший интерес будет представлять тональность сопроводительного письма и пресс-конференции Дж. Пауэлла. Глава ФРС скорее всего продолжит придерживаться позиции о преждевременности разговоров о сворачивании монетарных стимулов, хоть и отметит перспективы экономики на фоне вакцинации.

## НЕФТЬ

Цена нефти восстанавливается с минимумов пятницы, однако, вновь остается под умеренным давлением. В пятницу Минэнерго США опубликовало данные о росте коммерческих запасов нефти на 4,4 млн. барр, что значительно выше прогнозов. Однако, значительного падения после опубликования данных от Минэнерго не произошло – рынок уже отыграл негатив на опубликованных ранее данных от Американского Института Нефти (API).

Опасения новых локдаунов продолжают оказывать давление на нефтяные котировки. В ближайшие недели стоит также обратить внимание на реализацию экологических инициатив Байдена, способных оказать позитивное краткосрочное и негативное долгосрочное влияние на рынок энергоносителей. С другой стороны, ожидается, что новая администрация восстановит участие США в соглашении, ограничивающем ядерную деятельность Ирана, что может привести к смягчению санкций. Представители Иранской стороны уже озвучили планы о наращивании добычи до уровней, предшествовавших санкциям, что означало бы удвоение текущей добычи и

дополнительные 2 млн барр./сутки для рынка. Но пока этот фактор слабо влияет на рынок нефти, так как вероятность такого развития событий небольшая.

## **НАШИ ОЖИДАНИЯ**

Рубль движется в рамках общих тенденций валют развивающихся стран, хоть и показывает результат чуть хуже аналогичных валют. Помимо общего негатива, на курс российской валюты продолжают влиять политические новости. Более того, после уплаты сегодня основных налоговых выплат (НДС, НДСПИ, акцизы), поддержка этого фактора для рубля ослабнет. При этом, на наш взгляд, риск реальных санкций остается умеренным, а ослабление рубля – хорошая возможность для продажи валюты, так как приток от внешнеторговых операций продолжит поддерживать рубль в ближайшие месяцы. ■

**Макроэкономический календарь**

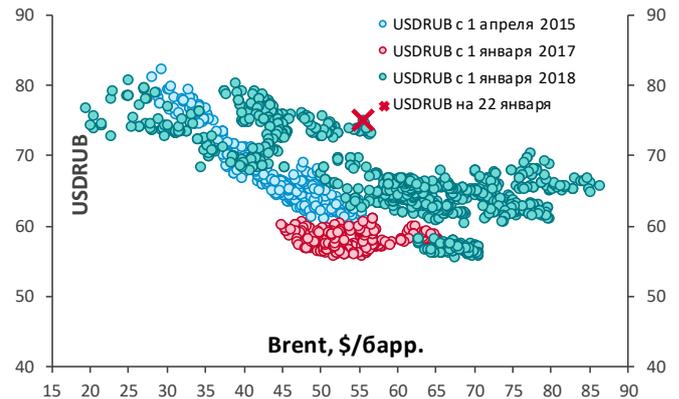
- 25 января 19:00 – промышленное производство в декабре, Россия
- 25-29 января – прямые иностранные инвестиции в декабре, Китай
- 27 января 19:00 – недельная инфляция, Россия
- 27 января 16:30 – заказы на товары длит. пользования в декабре, США
- 27 января 22:00 – решение ФРС по денежно-кредитной политике, США
- 28 января 19:00 – уровень безработицы в декабре, Россия
- 28 января 19:00 – розничные продажи в декабре, Россия
- 28 января 16:30 – инфляция в январе, Германия
- 28 января 16:30 – ВВП в четвертом квартале, США
- 28 января 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 29 января 10:00 – ВВП в четвертом квартале, Германия
- 31 января 04:00 – индексы PMI в январе, Китай
- 1 февраля 09:00 – производственный индекс Markit PMI в январе, Россия
- 1 февраля 19:00 – годовой ВВП, Россия
- 1 февраля 04:45 – промышленный Caixin PMI в январе, Китай
- 1 февраля 13:00 – уровень безработицы в декабре, еврозона
- 1 февраля 18:00 – занятость от ISM в январе, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

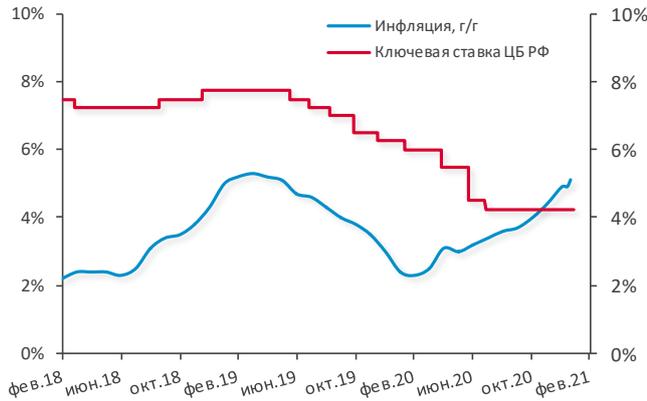
Макропоказатели	Январь 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	3,8-4%	4,4-5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	89-91	88-92	89-91

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

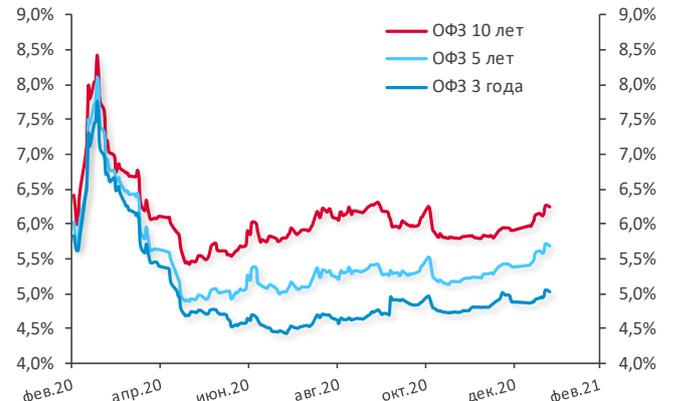
**Курс рубля и нефть Brent**



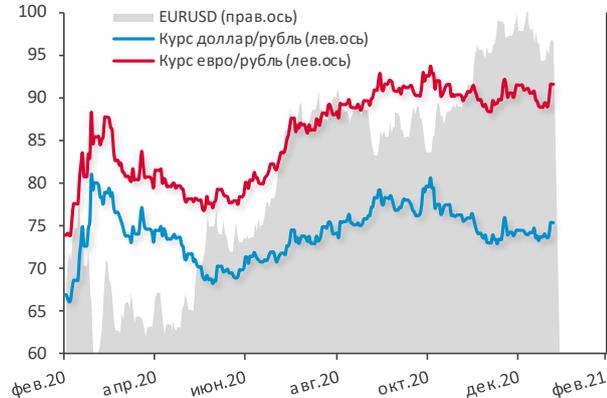
**Инфляция и ключевая ставка**



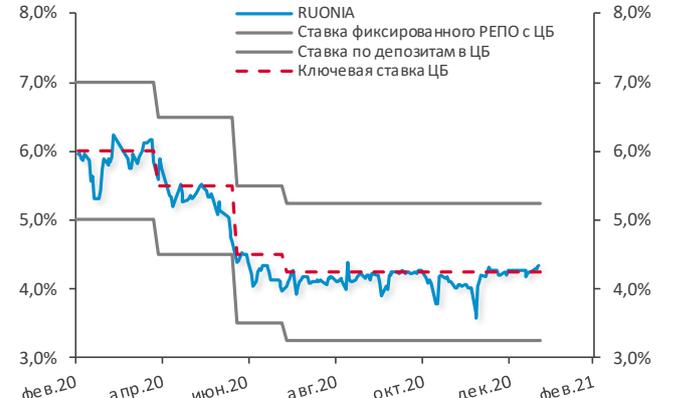
**Доходности ОФЗ**



**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](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 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».*