

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1423	0,8%	-3,2%	2,6%
Индекс S&P500, п.	3850	-0,1%	1,3%	2,5%
Brent, \$/барр.	55,9	0,1%	0,0%	7,9%
Золото, \$/тр.ун.	1851	-0,3%	0,6%	-2,5%
EURUSD	1,2160	0,2%	0,3%	-0,5%
USDRUB	75,09	-0,4%	1,9%	0,9%
EURRUB	91,39	-0,1%	2,3%	-0,1%
UST 10 лет, %	1,03	0,5 б.п.	-5,4 б.п.	12,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,23	-3,5 б.п.	9 б.п.	31,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заседание ФРС
- Коронавирус
- Запасы нефти в США

**В МИРЕ**

Последние пару дней рынки в отсутствии выраженного новостного фона торгуются без единой динамики, но негативные настроения превалируют. Фьючерсы на американские индексы остаются под давлением после снижения на 0,15% по индексу S&P500 по итогам вчерашних торгов. Большинство валют развивающихся стран также остаются в красной зоне. Распространение коронавируса обеспечивает рынок перманентным негативом, который выходит на первый план в отсутствии позитивных новостей. Согласование программы бюджетного стимулирования в США могло бы поддержать спрос на риск, но ряд неоднозначных пунктов законопроекта, которые могут столкнуться с сопротивлением со стороны республиканцев, ставят под сомнение сроки внедрения программы и ее итоговый состав. При этом лидер демократов в Сенате Чак Шумер анонсировал возможное применение специального бюджетного инструмента, позволяющего согласовать простым большинством, которым обладают демократы. Тем не менее, выраженной реакции за этой новостью не последовало.

Активность на рынках остается сдержанной в преддверии итогов заседания ФРС США. 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 скорого восстановления экономической активности на фоне вакцинации.

В среду с утра нефть подрастает, фьючерс Brent прибавил 0,7%. Вчера вечером Американский Институт Нефти (API) отчитался о снижении запасов нефти. Так, запасы нефти в США за неделю по 22 января, по оценкам API, неожиданно снизились на 5,3 млн. барр., когда аналитики ожидали рост на 430 тыс. барр. Однако, запасы бензина выросли на 3,1 млн. барр. Теперь внимание инвесторов обращено к сегодняшним (18:30 мск) официальным данным о запасах нефти от Минэнерго США.

Также рынок нефти получил небольшую поддержку от статистики заражений в Китае – на сегодня зафиксировано наименьшее количество заражённых с 11 января (75 человек). В связи с этим ослабли опасения запрета на путешествия в Китайский Новый Год, во время которого сезонно повышается спрос на топливо поездками. Однако общая картина с распространением коронавируса остается негативной, перспективы восстановления экономической активности и спроса на энергоносители все еще туманны.

## **НАШИ ОЖИДАНИЯ**

Негатив последних дней продолжает давить на рубль. После вчерашнего укрепления, сегодня утром рубль вновь теряет 0,2% и торгуется вблизи 75,2 руб./\$. Санкционная премия в курсе на данный момент умеренная, опасения ужесточения санкций на фоне последних политических событий пока не оправдываются. При этом вероятность новых санкций, имеющих реальный выраженный негативный эффект для экономики, на наш взгляд, остается низкой. На этом фоне рубль выглядит локально перепроданным. ■

**Макроэкономический календарь**

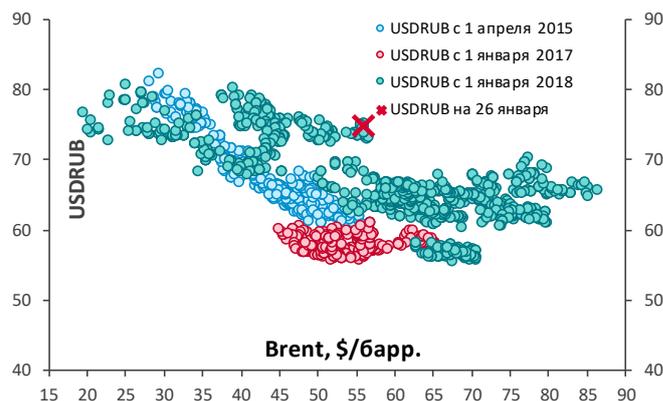
25 января 19:00	– промышленное производство в декабре, Россия
25-29 января	– прямые иностранные инвестиции в декабре, Китай
27 января 19:00	– недельная инфляция, Россия
27 января 16:30	– заказы на товары длит. пользования в декабре, США
27 января 22:00	– решение ФРС по денежно-кредитной политике, США
28 января 19:00	– уровень безработицы в декабре, Россия
28 января 19:00	– розничные продажи в декабре, Россия
28 января 16:00	– 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**

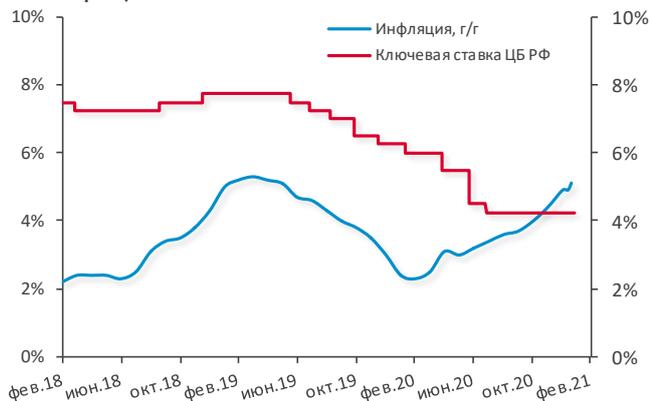
Макропоказатели	Январь 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	3,8-4%	4,4-5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	88-91	88-92	89-91

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

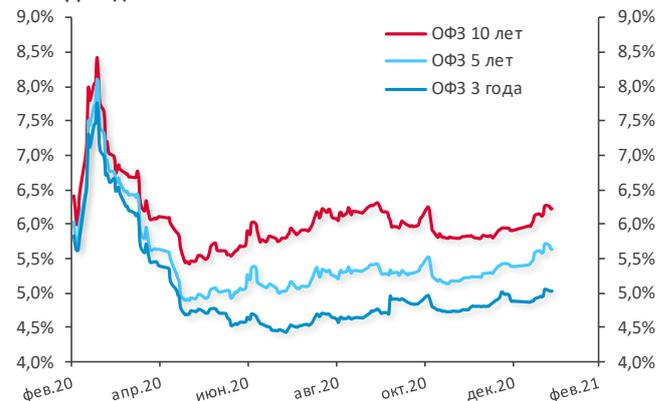
**Курс рубля и нефть Brent**



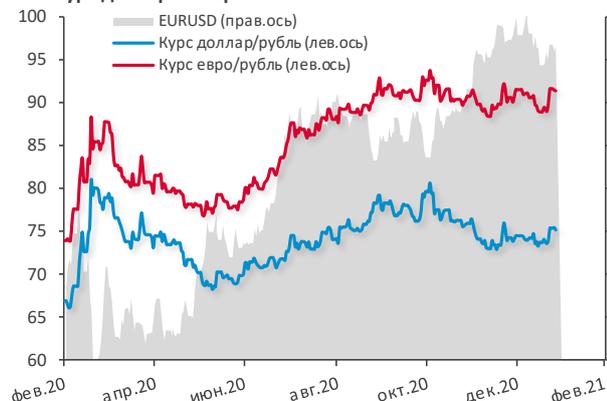
**Инфляция и ключевая ставка**



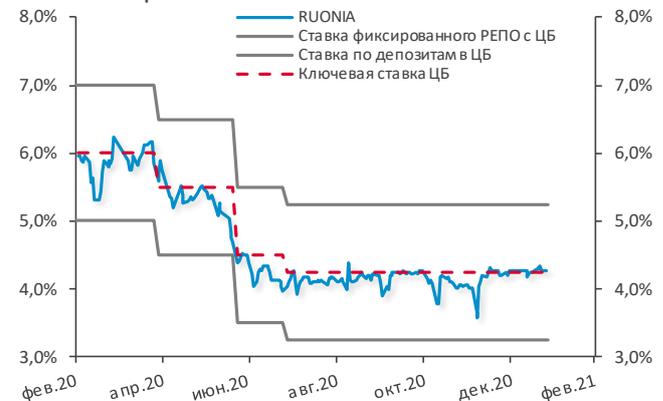
**Доходности ОФЗ**



**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».*