

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1496	2,4%	2,3%	7,9%
Индекс S&P500, п.	3935	0,0%	0,5%	4,8%
Brent, \$/барр.	63,3	1,4%	4,5%	22,2%
Золото, \$/тр.ун.	1819	-0,3%	-0,7%	-4,2%
EURUSD	1,2129	0,1%	0,7%	-0,7%
USDRUB	73,33	-0,5%	-1,3%	-1,5%
EURRUB	88,98	-0,4%	-0,7%	-2,8%
UST 10 лет, %	1,21	0 б.п.	3,8 б.п.	29,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,57	7 б.п.	36,5 б.п.	65 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Возвращение американских инвесторов к торгам
- Российская макростатистика

**В МИРЕ**

Вчера в США был выходной, и новостной фон оставался спокойным. Активность торгов была низкой, но на рынках преобладали позитивные настроения, и Европейские биржи в понедельник выросли, индекс EURO STOXX 50 прибавил 1,04%.

Вчера была опубликована статистика торгового баланса еврозоны за декабрь, который составил 29,2 млрд евро. **Положительное сальдо баланса выросло на 13%** по сравнению с ноябрем и на 29% по сравнению с декабрем 2019 года, что вызвано более быстрым восстановлением экспорта. Также вчера были опубликованы декабрьские данные промышленного производства ЕС, показывающие более негативную картину. Так, **объем промпроизводства в Еврозоне снизился за месяц на 1,6% с учетом сезонности** после 7 месяцев роста. Учитывая рост в ноябре на 2,6%, рынок ожидал менее сильное падение в декабре на 0,8%. Таким образом, за 2020 год промышленное производство в Еврозоне снизилось на 8,7%, что напоминает инвесторам о том, насколько экономика далека от докоронакризисного уровня.

Сегодня с утра фьючерсы Brent росли на 0,44%, но уже перешли к снижению. Цены поддерживаются повышенным спросом на риск и продолжающимся улучшением коронавирусной ситуации, что должно привести к восстановлению спроса.

Цены на нефть также поддерживает **холодная погода в Техасе** и ряде других регионов, вызвавшая перебои в электроснабжении и добыче сланцевой нефти. Сегодня ожидается месячный обзор продуктивности бурения в США от EIA, данные которого могут отразить влияние проблем, связанных с холодами. В то же время, планируемая забастовка рабочих нефтяной отрасли Норвегии была отменена, в связи с успешным заключением сделки по увеличению зарплат с профсоюзом. Забастовка могла парализовать треть добычи Норвегии, в среднем добывающей 2,1 млн барр./сутки, что так же поддержало бы нефтяные цены со стороны предложения. Тем временем Президент России В. Путин и Мухаммед бен Сальман в телефонном разговоре в

очередной раз подчеркнули «настрой на продолжение тесной координации России и Саудовской Аравии в интересах поддержания стабильности на мировом рынке энергоносителей», что поддерживает уверенность рынка в сохранении сделки по ограничению добычи.

## **В РОССИИ**

Вчера Центральный Банк России опубликовал информационно-аналитический комментарий «Динамика потребительских цен». Сезонно-сглаженная инфляция в январе, по оценке регулятора, составила 0,45% в месячном исчислении, что меньше значений декабря и ноября, но, тем не менее, соответствует годовой инфляции выше целевых 4%. Центральный Банк ожидает пика инфляции в годовом выражении в марте-апреле и постепенный возврат к 4% к концу года. Если динамика цен будет соответствовать этому прогнозу, ЦБ, на наш взгляд, не будет повышать ставку в этом году. Также Росстат вчера опубликовал данные по промышленному производству в январе, согласно которым промпроизводство снизилось на 2,5% после декабрьского роста на 2,1%. Однако, Росстат также пересмотрел годовой показатель промышленности – в результате падение за год оказалось менее значительным и составило 2,6% против ранее представленных 2,9%.

## **НАШИ ОЖИДАНИЯ**

Сегодня рубль незначительно растет вместе с большинством валют EM, с утра курс USDRUB снижается на 0,1%. После пятничного заседания ЦБ РФ ОФЗ остаются под давлением. Динамика рубля будет зависеть от геополитики и внешнего фона. Вероятно, американские инвесторы, вернувшись с выходных, поддержат позитив, но вряд ли это приведет к существенному укреплению рубля. Закрепление рубля в диапазон 73,5-74 руб./\$ в перспективе ближайших дней выглядит обоснованным, но может задержаться на фоне внешнего позитива и начала налогового периода. ■

**Макроэкономический календарь**

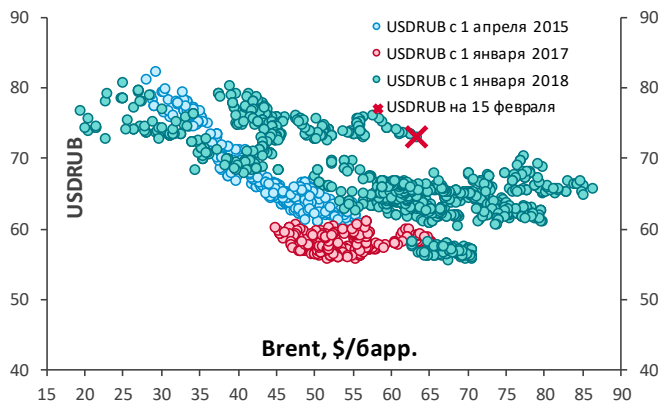
15 февраля 13:00	- промышленное производство в декабре, еврозона
15 февраля 13:00	- торговый баланс в декабре, еврозона
15 февраля 19:00	- промышленное производство в январе, Россия
16 февраля 13:00	- занятость в 4 квартале, еврозона
16 февраля 13:00	- ВВП в 4 квартале, еврозона
17 февраля 16:30	- розничные продажи в январе, США
17 февраля 17:15	- промышленное производство в январе, США
17 февраля 19:00	- недельная инфляция, Россия
17 февраля 22:00	- протокол заседания ФРС, США
18 февраля 16:30	- первичные заявки на пособие по безработице, США
18 февраля 19:00	- уровень безработицы в январе, Россия
18 февраля 19:00	- розничные продажи в январе, Россия
18 февраля 19:00	- оплата труда в декабре, Россия
19 февраля 12:00	- индексы Markit PMI в феврале, еврозона
19 февраля 17:45	- индексы Markit PMI в феврале, США
20 февраля	- доклад о денежно-кредитной политике, Россия

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

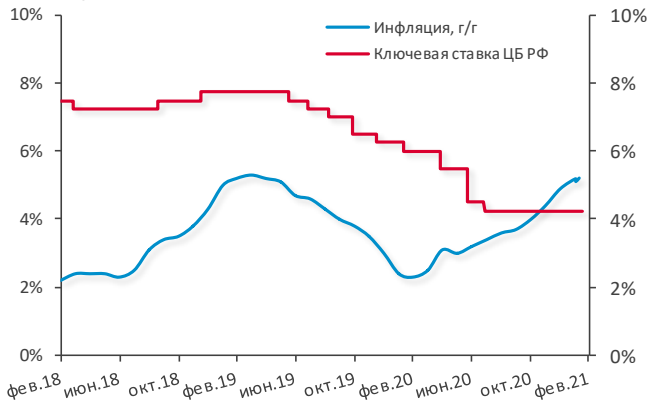
Макропоказатели	Февраль 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	74-76	72-75	72-74
Курс EURRUB*	90-92	87-91	89-91

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

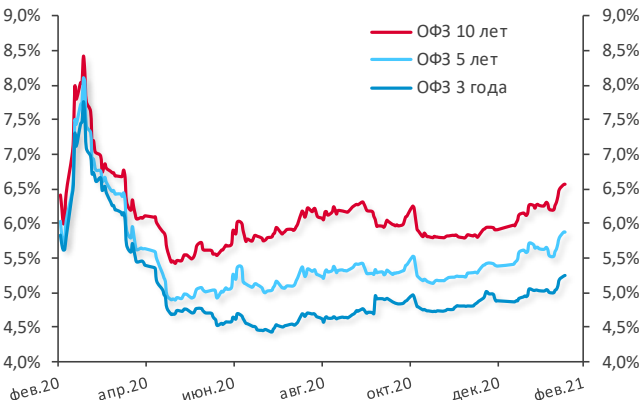
**Курс рубля и нефть Brent**



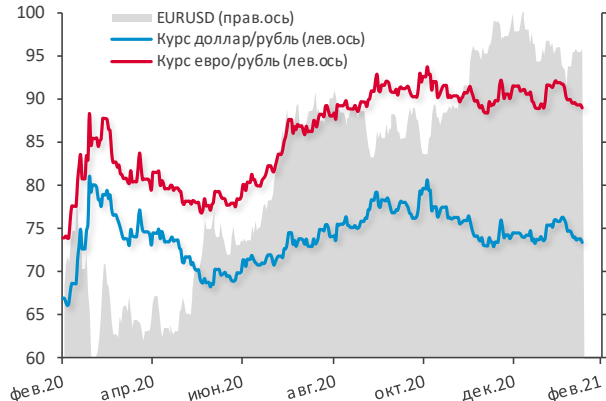
**Инфляция и ключевая ставка**



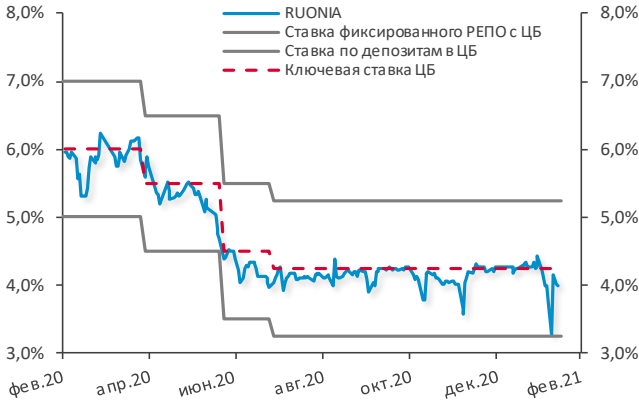
**Доходности ОФЗ**



**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

**Григорьев Виктор**, аналитик  
email: [Viktor.I.Grigorev@bspb.ru](mailto:Viktor.I.Grigorev@bspb.ru)

---

*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 на самостоятельную 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. Не смотря 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 сведениях 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 несет различного рода риски, включая риск убытков. Понимание Материала и принятие решений о совершении сделок и операций с Объектами и 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».*