

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1487	0,1%	3,5%	7,2%
Индекс S&P500, п.	3810	0,2%	1,6%	1,4%
Brent, \$/барр.	56,1	-0,9%	3,2%	8,2%
Золото, \$/тр.ун.	1846	-0,5%	-3,8%	-2,8%
EURUSD	1,2157	-0,4%	-1,4%	-0,5%
USDRUB	73,75	0,3%	-0,2%	-0,9%
EURRUB	89,61	-0,2%	-1,6%	-2,1%
UST 10 лет, %	1,08	-4,6 б.п.	4,8 б.п.	17 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,02	4,5 б.п.	10 б.п.	10 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Экономические стимулы в США
- Инфляция в России

В МИРЕ

Вчера политические новости оставались в фокусе внимания инвесторов. Палат представителей США объявила импичмент Дональду Трампу по статье о подстрекательстве к восстанию. Теперь дело за Сенатом, но пока лидер республиканцев Митч Макконнелл отказался от предложения Чака Шумера организовать созыв сенаторов на экстренную сессию до инаугурации Байдена 20 января. При этом сообщения о планах будущего президента США предложить пакет бюджетной помощи на \$2 трлн позитивно сказались на рискованных активах, хотя перспективы согласования такого пакета остаются под вопросом, учитывая минимальный перевес демократов в обновленном составе Сената. Ожидания стимулов сказываются и на инфляционных ожиданиях, но представители ФРС продолжают в своих заявлениях убеждать рынок в сохранении сверхмягкой ДКП и покупки активов на рынке. Так Дж. Буллард вчера в очередной раз отметил готовность ФРС к превышению инфляцией целевого уровня, чтоб «восстановить доверие» к способности регулятора удерживать инфляцию на среднем уровне в 2%, но отказался обсуждать сроки сокращения объема выкупа облигаций.

В РОССИИ

Росстат вчера опубликовал итоговые цифры по инфляции в 2020 году, подтвердив предварительную оценку в 4,9% г/г. При этом, рост цен с начала января соответствует темпам начала прошлого года, таким образом рост инфляции в годовом выражении остановился. При этом, на эффекте низкой базы прошлого года рост годового показателя инфляции может продолжить в ближайшие пару месяцев, но в дальнейшем мы ожидаем замедления и постепенного возврата к целевым 4% к концу года. В этих условиях ЦБ РФ вряд ли сможет использовать имеющееся «пространство для снижения ставки», но и предпосылок для борьбы с инфляционными рисками через повышение ставки пока нет. Наш базовый прогноз предполагает сохранение ставки на текущем уровне в 4,25% до конца этого года при сохранении вероятности одного снижения во втором полугодии.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Доллар продолжает слабеть на глобальном рынке. Рубль сегодня укрепляется на общем позитиве, торгуясь на уровне 73,3 руб./\$, показывая один из лучших результатов среди других валют ЕМ. Локальную поддержку национальной валюте оказывает начало налогового периода, завтра уплачиваются страховые взносы. В первом квартале у рубля хорошие перспективы для укрепления на сезонном увеличении притока валюты от внешнеторговых операций. Но в ближайшее время укрепления будет сдерживать переход Минфина от продаж валюты к покупкам, так как рост цен на нефть уже компенсировал снижение добычи в рамках сделки ОПЕК+. ■

Макроэкономический календарь

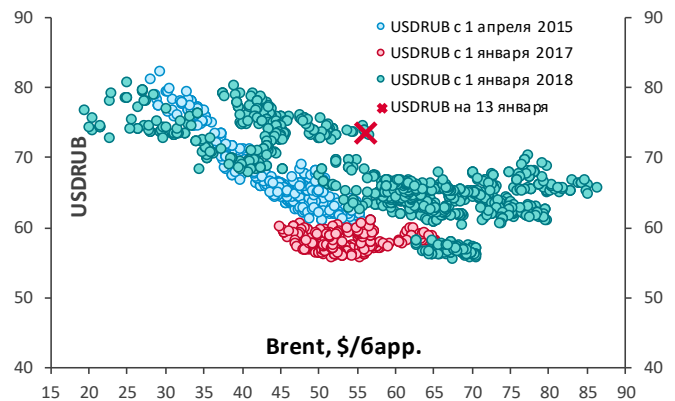
11 января 04:30 – инфляция в декабре, Китай
12-15 января – денежный агрегат M2 в декабре, Китай
12 января 19:00 – инфляция в декабре, Россия
13 января 16:30 – инфляция в декабре, США
13 января 19:00 – недельная инфляция, Россия
13 января 13:00 – промышленное производство в ноябре, еврозона
14 января 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
14 января – торговый баланс в декабре, Китай
14 января – продажи легковых автомобилей в декабре, Россия
15 января 16:30 – производственный индекс Empire Manufacturing в январе, США
15 января 16:30 – розничные продажи в декабре, США
15 января 17:15 – промышленное производство в декабре, США
15 января 16:00 – торговый баланс в ноябре, Россия
15 января 13:00 – торговый баланс в ноябре, еврозона
18 января 05:00 – ВВП в четвертом квартале, Китай
18 января 05:00 – промпроизводство в декабре, Китай
18 января 05:00 – розничные продажи в декабре, Китай
18 января 05:00 – уровень безработицы в декабре, Китай
19 января – сальдо платежного баланса в четвертом квартале, Россия
19 января 12:00 – сальдо платежного баланса в ноябре, еврозона

Прогноз основных макроэкономических показателей

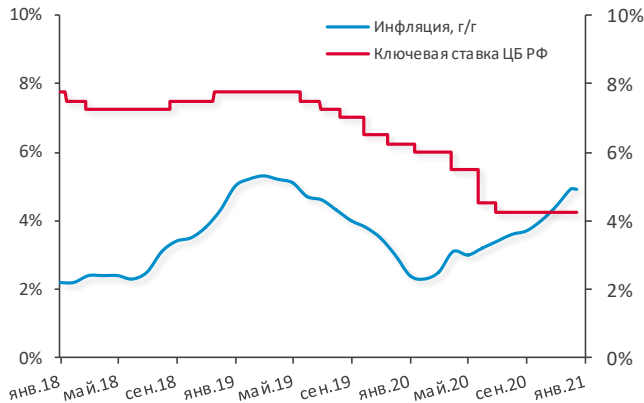
Макропоказатели	Январь 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	3,8-4%	4,4-5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	89-91	88-92	89-91

*ожидаемый торговый диапазон за период.

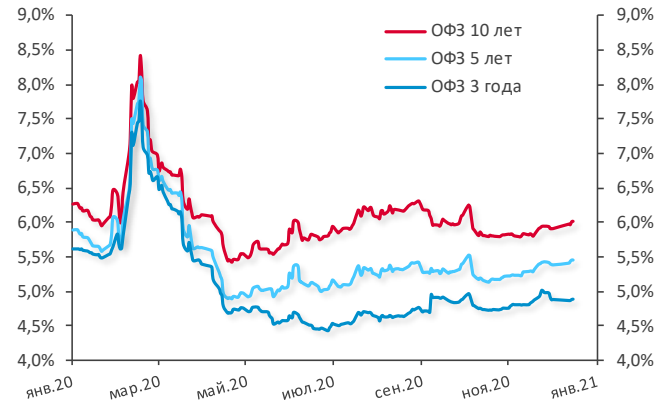
Курс рубля и нефть Brent



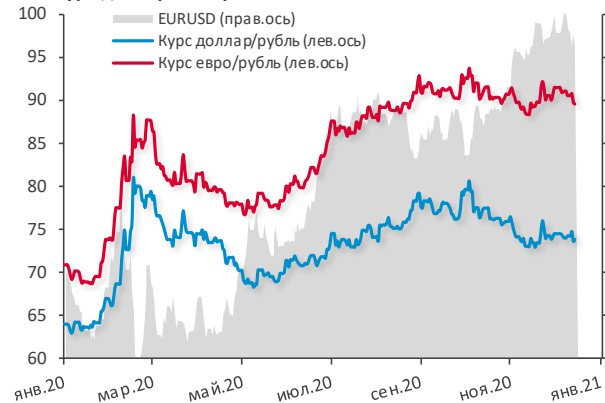
Инфляция и ключевая ставка



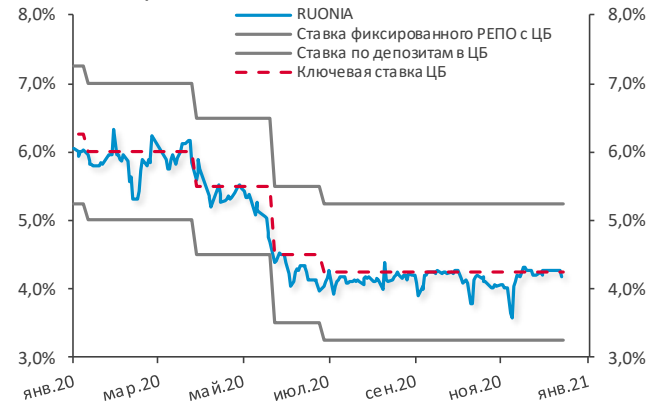
Доходности ОФЗ



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»».