

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1368	-1,2%	-3,6%	-1,4%
Индекс S&P500, п.	3714	-1,9%	-3,3%	-1,1%
Brent, \$/барр.	55,9	0,6%	0,8%	7,9%
Золото, \$/тр.ун.	1848	0,2%	-0,4%	-2,7%
EURUSD	1,2136	0,1%	-0,3%	-0,7%
USDRUB	75,76	-0,3%	0,6%	1,8%
EURRUB	91,92	-0,2%	0,3%	0,4%
UST 10 лет, %	1,07	2,1 б.п.	-2 б.п.	15,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,27	-1,5 б.п.	-0,5 б.п.	35 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Коронавирус и вакцинация
- Согласование бюджетных стимулов в США

В МИРЕ

Главным экономическим событием прошедшей недели стало заседание ФРС США по денежно-кредитной политике. Общая тональность риторики американского регулятора соответствовала ожиданиям рынка. Так, ФРС в сопроводительном заявлении отметила, что восстановление экономики замедлилось в последние месяцы из-за нового витка пандемии. При этом более долгосрочный взгляд комитета по открытым рынкам несколько улучшился, так из сопроводительного заявления была удалена формулировка о том, что распространение коронавируса несет значительные риски в среднесрочной перспективе. Во многом это связано с активной вакцинацией населения, так сейчас вакцинируют 1,2 млн человек в день, реализуя цель в 100 млн вакцинированных за первые 100 дней президентства Байдена.

Дж. Пауэлл во время своей пресс-конференции придерживался «голубиной» риторики, отметив что риски ускорения инфляции, учитывая дезинфляционные процессы последних лет, стоит рассматривать как временное явление. Также Пауэлл пообещал, что текущие темпы скупки активов сохранятся пока не будут достигнут «значительный прогресс» в достижении целей ФРС по инфляции и безработице. Таким образом, риски сворачивания монетарных стимулов в этом году остаются минимальными. Важной для рынка является позиция главы регулятора об отсутствии необходимости борьбы с пузырями на рынке через инструменты ДКП, для этого скорее будут применяться инструменты макропруденциальной политики.

Ключевым вопросом для рынка остается согласование программы бюджетной поддержки. Ранее Чак Шумер заявил, что на этой неделе в Сенате состоится обсуждение пакета бюджетных стимулов, даже не смотря на возможное сопротивление республиканцев, так как демократическое большинство задает повестку. Пресс-секретарь новой администрации Джен Псаки также подтвердила, что законопроект может быть принят и без поддержки республиканской партии, что подразумевает использование специального инструмента бюджетного «примирения», который

позволит утвердить бюджет простым большинством голосов. Вопрос бюджетных стимулов, как и в конце прошлого года, становится принципиальным для рынков, проволочки в процессе согласования будут усугублять опасения замедления экономики и ослабления спроса.

Нефть на прошедшей неделе дешевела на общем risk-off, связанном с пандемией. И, хотя опасения новых ограничений и распространения новых штаммов коронавируса не ослабевают, сегодня некоторый позитив исходит от массовой вакцинации и одобрения новых вариантов вакцин. Фьючерс Brent растет сегодня на 1%. Также на прошлой неделе в пользу нефтяных котировок играло снижение запасов в США, однако, вечером пятницы были опубликованы данные по количеству буровых установок. Так, за прошедшую неделю их количество выросло на 6 шт. до 295 шт. - максимума с мая прошлого года. Действия стран участниц сделки ОПЕК+ продолжают поддерживать цены. В частности, под конец января, Саудовская Аравия решила уменьшить добычу нефти в феврале и марте на 1 млн. барр./сутки. По соглашениям ОПЕК+ общее сокращение добычи странами участниками должно составить 7,125 млн. барр./сутки, что продолжит поддерживать цены на нефть.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Валюты развивающихся стран начинают неделю с укрепления, так курс доллара снизился до 75,4 руб./\$. На этой неделе будет опубликован план покупок валюты Минфином на рынке, по нашим оценкам, объем операций в феврале может снизиться до 20 млрд руб., что умеренно поддержит рубль. Участники торгов учитывают возросшие санкционные риски. В частности, Боб Мендес, который должен возглавить комитет Сената по международным отношениям, уже призвал администрацию Байдена ужесточить санкции в отношении российских должностных лиц. У рубля есть потенциал для укрепления, но вряд ли курс опустится существенно ниже 75 руб./\$ в ближайшие дни. ■

Макроэкономический календарь

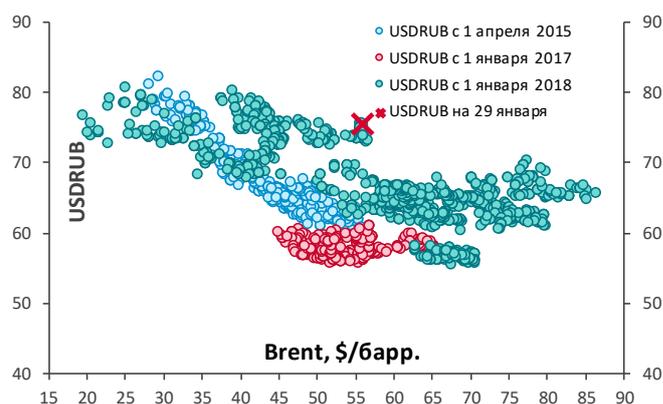
25 января 19:00 – промышленное производство в декабре, Россия
25-29 января – прямые иностранные инвестиции в декабре, Китай
27 января 19:00 – недельная инфляция, Россия
27 января 16:30 – заказы на товары длит. пользования в декабре, США
27 января 22:00 – решение ФРС по денежно-кредитной политике, США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

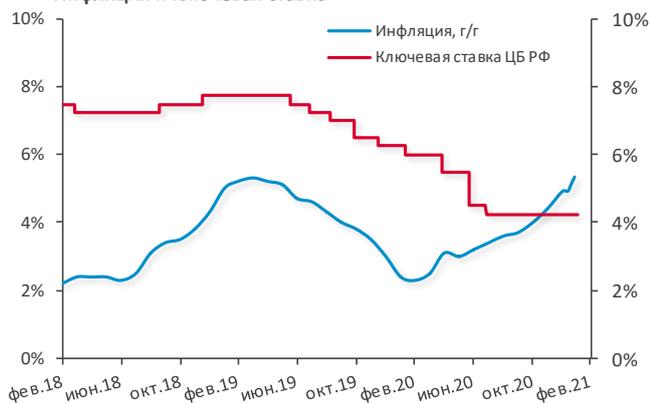
Макропоказатели	Февраль 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	74-76	72-75	72-74
Курс EURRUB*	90-92	88-92	89-91

*ожидаемый торговый диапазон за период.

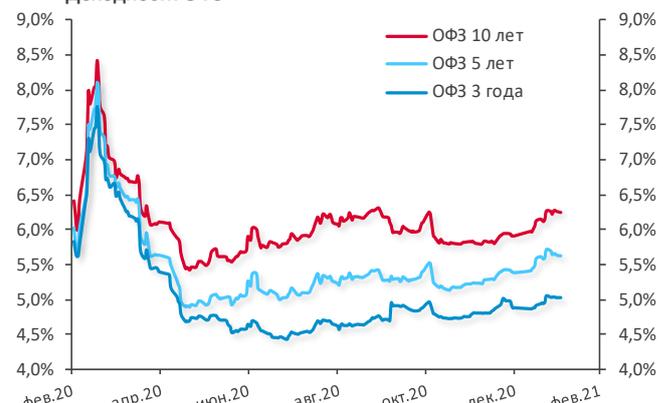
Курс рубля и нефть Brent



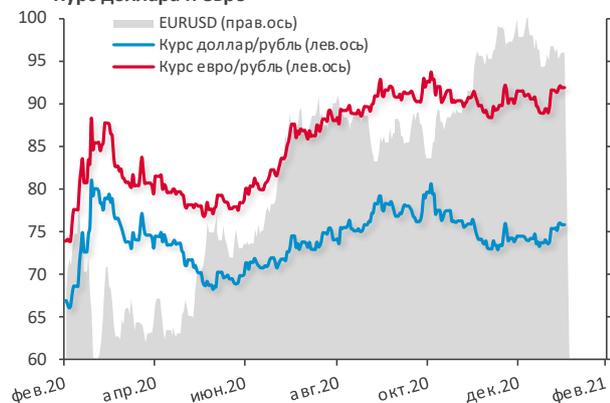
Инфляция и ключевая ставка



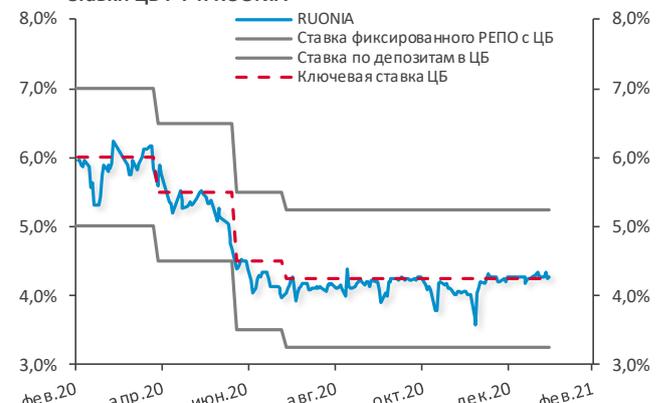
Доходности ОФЗ



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 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».