

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1432	2,1%	4,7%	3,2%
Индекс S&P500, п.	3887	0,4%	4,6%	3,5%
Brent, \$/барр.	59,3	0,8%	6,2%	14,6%
Золото, \$/тр.ун.	1814	1,1%	-1,8%	-4,4%
EURUSD	1,2046	0,7%	-0,7%	-1,4%
USDRUB	74,65	-1,1%	-1,5%	0,3%
EURRUB	89,94	-0,4%	-2,2%	-1,7%
UST 10 лет, %	1,16	2,4 б.п.	9,8 б.п.	25 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,21	-7,5 б.п.	-5,5 б.п.	29,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Рынок труда США
- Заседание Банка России

В МИРЕ

Прошедшая неделя была позитивной для рынков. Снижение опасений, связанных с ростом волатильности на рынках из-за всплеска скоординированной активности частных инвесторов и мягкие комментарии представителей ФРС поддержали спрос на риск. К концу недели оптимизма добавили заявления президента Дж. Байдена, касающиеся перспектив внешней политики при новой администрации, так новый президент уже отменил часть указов Д. Трампа и анонсировал налаживание отношений, в том числе и по торговым вопросам.

Также рынок поддерживала решимость новой администрации в согласовании программы экономической поддержки на \$1,9 трлн, в частности Сенат согласовал резолюцию, которая позволит утвердить бюджет простым большинством голосов, которое есть у демократов. Тем не менее, перспективы согласования программы и ее итоговый размер остаются под вопросом, так как отдельные пункты вызывают сопротивление не только со стороны республиканцев, но и со стороны отдельных демократов. При этом, глава ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари на прошлой неделе заявил, что бюджетные стимулы также должны быть привязаны к состоянию рынка труда, так как власти могут недооценивать сроки восстановления экономики, при этом, в случае быстрого возврата рынка труда к норме, программы автоматически бы завершились. Эти заявления позитивны для рынка, так как увеличивают потенциальный срок, в течение которого бюджет будет оказывать поддержку экономике.

В пятницу были опубликованы данные по рынку труда США в январе. В целом и целом, отчет был негативным. Количество новых рабочих мест увеличилось на 49 тыс., при консенсус прогнозе в 50 тыс. Таким образом, позитивная оценка от ADP не подтвердилась, более того, данные за прошедшие два месяца были пересмотрены на внушительные 159 тыс. В декабре американский рынок труда потерял 227 тыс. рабочих мест, а с начала пандемии более 10 млн. В среду глава ФРС Дж. Пауэлл выступит с комментариями по рынку труда, что отразит официальный взгляд регулятора на

опубликованный отчет. Первая реакция рынка проявилась в снижении доходностей американских казначейских облигаций и ослаблении доллара, что не подстегивает спрос на рискованные активы, но поддерживает валюты развивающихся стран.

В РОССИИ

Главным событием на российском рынке станет заседание Банка России по денежно-кредитной политике. Последние данные по инфляции показали небольшое снижение до 5,2%, что связано в первую очередь с более широкой корзиной товаров и услуг, которые учитываются в расчете официального индекса, в сравнении с недельными оценками. При этом сезонно сглаженный темп роста цен, по нашим оценкам, снизился до 0,4% м/м после 0,5-0,6% м/м в ноябре и декабре. Наблюдаемое ускорение в инфляции вызвано немонетарными факторами, в частности ростом цен на продовольственные товары на глобальном рынке. Поэтому мы пока не ожидаем, что ЦБ в этом году пойдет на повышение ставки, но риторика регулятора однозначно ужесточится. На этом заседании вряд ли будет принято решение об изменении ставки, но комментарии регулятора и обновленные параметры макроэкономического прогноза окажут существенное влияние на ожидания по ставке.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль после публикации нового законопроекта о санкциях, направленных на отдельных чиновников, перешел к укреплению, показывая лучший результат среди валют развивающихся стран. Риски жестких секторальных санкций, способных оказать влияние на российскую экономику, снизились. По мере снижения санкционной премии в среднесрочной перспективе курс может постепенно опуститься до 74 руб./\$, учитывая рост цен нефти до \$60/барр. Тем не менее, в ближайшие дни, по мере исчерпания импульса к ослаблению доллара, вызванного отчетом по рынку труда, курс, вероятно, вернется к 74,5 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

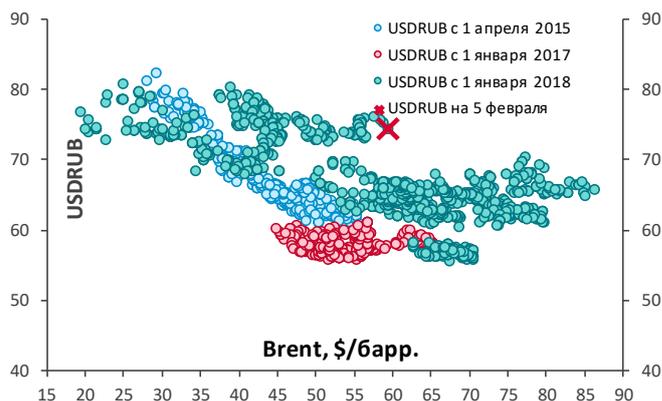
- 8-18 февраля – прямые иностранные инвестиции в январе, Китай
- 9-15 февраля – денежный агрегат М2 в январе, Китай
- 10 февраля 04:30 – инфляция в январе, Китай
- 10 февраля 16:30 – инфляция в январе, США
- 11 февраля 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 15 февраля 13:00 – промышленное производство в декабре, еврозона
- 15 февраля 13:00 – торговый баланс в декабре, еврозона
- 10 февраля 19:00 – недельная инфляция, Россия
- 10-12 февраля – баланс бюджета в январе, Россия
- 11 февраля 16:00 – торговый баланс в декабре, Россия
- 12 февраля 13:30 – заседание Банка России, Россия
- 15 февраля 19:00 – промышленное производство в январе, Россия

Прогноз основных макроэкономических показателей

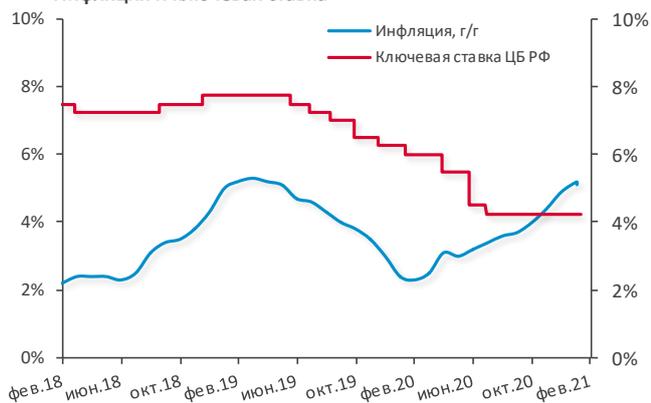
Макропоказатели	Февраль 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	74-76	72-75	72-74
Курс EURRUB*	89-91	88-92	89-91

*ожидаемый торговый диапазон за период.

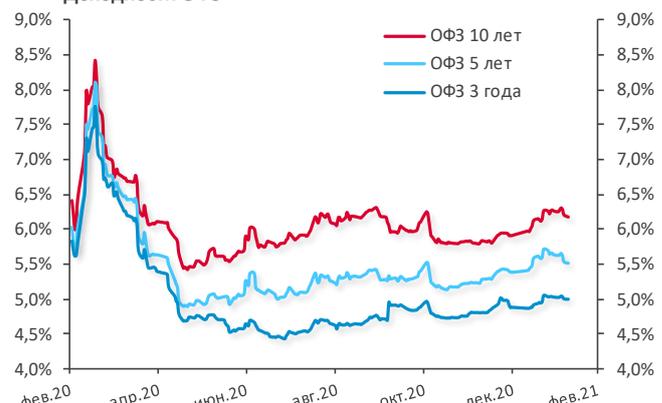
Курс рубля и нефть Brent



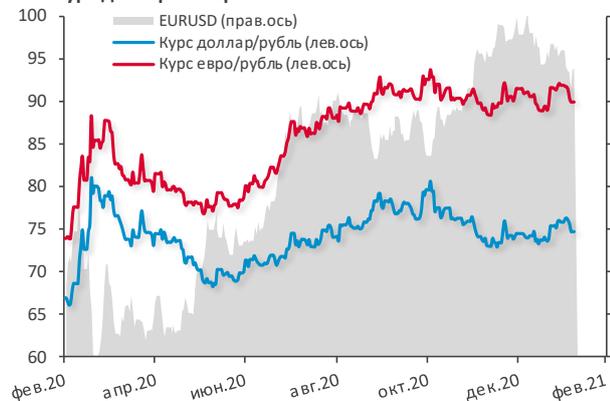
Инфляция и ключевая ставка



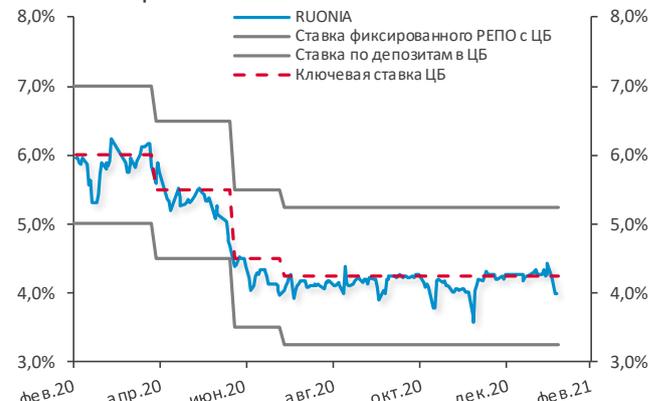
Доходности ОФЗ



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 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».