

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1461	0,9%	4,2%	5,3%
Индекс S&P500, п.	3916	0,2%	1,2%	4,3%
Brent, \$/барр.	61,1	-0,5%	3,9%	18,0%
Золото, \$/тр.ун.	1826	-0,9%	1,8%	-3,8%
EURUSD	1,2130	0,1%	1,4%	-0,7%
USDRUB	73,61	-0,5%	-2,5%	-1,1%
EURRUB	89,37	-0,3%	-1,1%	-2,4%
UST 10 лет, %	1,16	4,1 б.п.	2,4 б.п.	25 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,40	8,5 б.п.	11 б.п.	48 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Вакцинация в США
- Заседание Банка России

**В МИРЕ**

Вчера американские индексы топтались вблизи исторических максимумов в ожидании новых драйверов. Внимание рынка остается приковано к процессу согласования мер бюджетной поддержки в США. Комитет Палаты представителей вчера одобрил прямые выплаты населению в \$1400 на человека и налоговые субсидии, в сумме почти на \$600 млрд. Более того, спикер Палаты представителей Нэнси Пелоси пообещала одобрение со стороны Палаты повышения минимального размера оплаты труда до \$15/час. Ранее Джо Байден выразил сомнения, что предложенное им повышение американского МРОТ останется в законопроекте. Голосование в Палате представителей по полному законопроекту после рассмотрения отдельных пунктов комитетами должно состояться на неделе после 22 февраля, при этом Пелоси ожидает одобрения законопроекта до конца этого месяца, а запуск программы должен начаться до середины марта, когда заканчивается срок расширенных выплат по безработице.

Тем временем опубликованная вчера статистика обращений за пособиями по безработице продолжает напоминать о необходимости поддержки рынка труда - количество обращений снизилось до 793 тыс., против ожидавшегося снижения до 757 тыс. Несмотря на вероятное одобрение со стороны Палаты представителей, отдельные пункты программы, в частности повышение МРОТ, все еще могут столкнуться с сопротивлением республиканцев в Сенате.

Вчера Томас Баркин, глава Федерального резервного банка Ричмонда, дал интервью Reuters, в котором высказался о перспективах восстановления экономики. Так, Баркин считает, что спрос восстановится по мере вакцинации даже без достижения полного иммунитета у населения. Он сравнивает вакцину с «полугодовой лицензией на свободное потребление» и считает, что спрос в США может значительно вырасти уже весной. Недавние заявления Джо Байдена о процессе вакцинации также выступают в поддержку этой позиции. Президент США заявил о дополнительных массовых закупках вакцин и ожидает предоставление возможности вакцинации 300 млн американцев к

концу июля. В то же время, опасения вызывает распространение новых штаммов коронавируса – инфекционист Энтони Фаучи предупредил, что южноафриканский штамм вызывает наибольшие опасения.

Нефть сдала свои позиции и торгуется ниже \$61/барр., фьючерсы Brent с утра падают на 0,63%. Некоторое давление на нефть оказывает распространение новых штаммов коронавируса, что может замедлить восстановление спроса. Вчера Международное энергетическое агентство (МЭА) опубликовало ежемесячный отчет, в котором оно спрогнозировало восстановление спроса на нефть только ко второй половине года. Так, на конец 2021 агентство ожидает нефтяной спрос на уровне 96,4 млн барр./сутки. В связи с этим во второй половине года МЭА ожидает постепенного ослабления сокращений добычи в рамках ОПЕК. В своем ежемесячном отчете ОПЕК придерживается схожих взглядов, прогнозируя спрос на конец года в 96,05 млн барр./сут., однако организация при этом несколько снизила прогнозы восстановления спроса. Так, в связи с распространением новых штаммов коронавируса, ОПЕК снизил ожидания прироста спроса с 5,9 млн барр./сутки в январском отчете до 5,79 млн барр./сутки. МЭА также ожидает более медленное восстановление спроса на 5,4 млн барр./сут. Таким образом, текущая позиция специалистов из ОПЕК и МЭА идет в разрез с преобладающим позитивом на рынке нефти.

## **В РОССИИ**

Сегодня состоится заседание Банка России по денежно-кредитной политике, особенно интересное в свете ускорения инфляции в последние месяцы. Такая динамика цен вызвана 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. Сигнал о сохранении «пространства» для снижения ставки будет либо убран из пресс-релиза, либо существенно ослаблен. Комментарии регулятора и обновленные параметры макроэкономического прогноза окажут влияние на ожидания по ставке и процентные инструменты, но вряд ли выраженно повлияют на валютный рынок.

## **НАШИ ОЖИДАНИЯ**

Сегодня валюты EM находятся под давлением, рубль с утра слабеет сильнее других валют, теряя почти 1%. На российскую валюту дополнительно поддавливает разворачивающаяся санкционная риторика Евросоюза. Обсуждение конкретных мер должно пройти 22 февраля, пока планируется только введение целевых санкций против отдельных чиновников, что не окажет существенного влияния на курс. Тем не менее, курс поднялся выше 74 руб./\$, что в текущих условиях выглядит более обоснованным. ■

**Макроэкономический календарь**

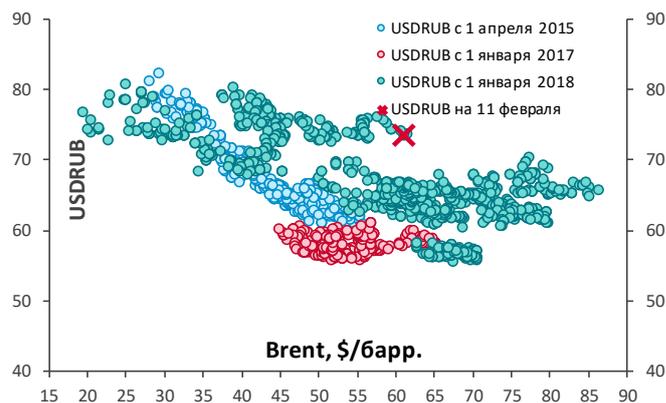
- 8-18 февраля – прямые иностранные инвестиции в январе, Китай
- 9-15 февраля – денежный агрегат М2 в январе, Китай
- 10 февраля 04:30 – инфляция в январе, Китай
- 10 февраля 16:30 – инфляция в январе, США
- 11 февраля 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 15 февраля 13:00 – промышленное 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**

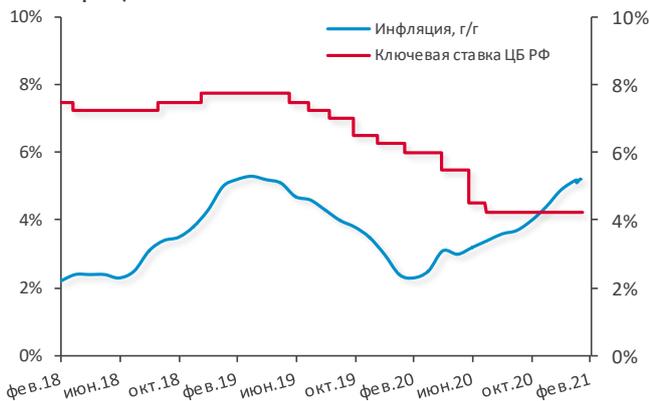
Макропоказатели	Февраль 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	74-76	72-75	72-74
Курс EURRUB*	90-92	87-91	89-91

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

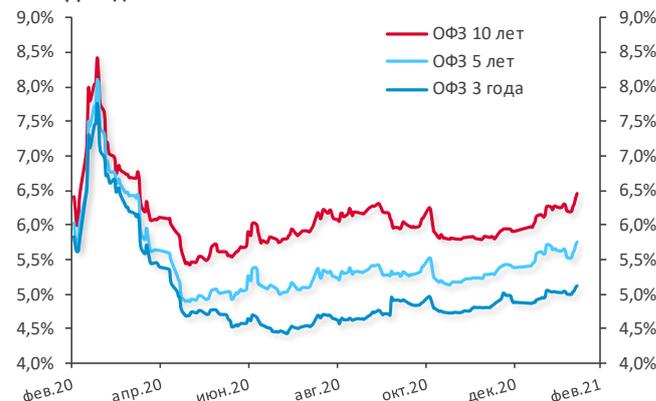
**Курс рубля и нефть Brent**



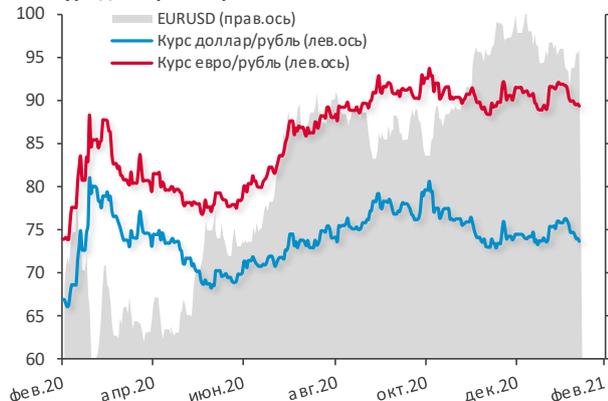
**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**

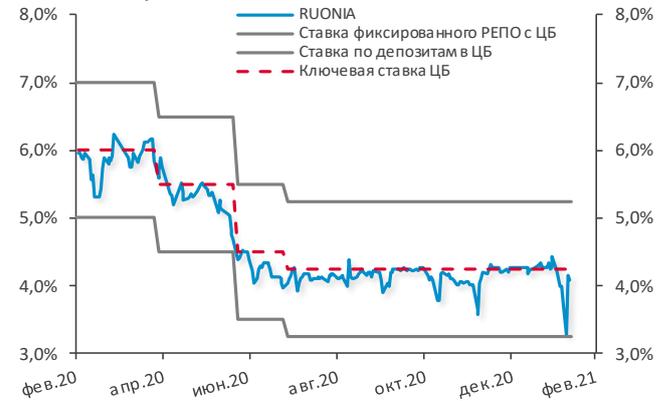


**Курс доллара и евро**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 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 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 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».*