

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1462	0,0%	2,1%	5,4%
Индекс S&P500, п.	3935	0,5%	1,2%	4,8%
Brent, \$/барр.	62,4	2,1%	5,2%	20,5%
Золото, \$/тр.ун.	1824	-0,1%	0,6%	-3,9%
EURUSD	1,2120	-0,1%	0,6%	-0,8%
USDRUB	73,72	0,2%	-1,2%	-0,9%
EURRUB	89,33	0,0%	-0,7%	-2,4%
UST 10 лет, %	1,21	4,5 б.п.	4,5 б.п.	29,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,50	10 б.п.	28,5 б.п.	58 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Меры экономической поддержки в США
- Заседание ЦБ РФ

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.

Большая часть прошедшей недели была позитивной для рынков на фоне продвигающегося процесса согласования бюджетных стимулов в США и «голубиных» комментариев представителей ФРС. В пятницу фондовые индексы США обновили очередные максимумы, поддерживаемые улучшением ситуации с пандемией и ожиданием принятия законопроекта о мерах поддержки. Так к концу недели **комитет Палаты представителей 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, но такая мера несет риски роста безработицы и инфляции, поэтому не находит однозначной поддержки даже среди демократов. В то же время слушанья по делу импичмента Д. Трампа, в рамках которых бывший президент был оправдан, несколько сдвинули фокус законодателей. Отсутствие поддержки со стороны республиканцев в этом вопросе не повлияло на настроения рынка относительно перспектив законопроекта о стимулах. Д. Трамп все еще обладает определенной поддержкой среди республиканцев, что не мешает отдельным республиканцам помочь демократам получить необходимое большинство голосов.

Голосование в Палате представителей по полному законопроекту должно состояться на неделе после 22 февраля после рассмотрения отдельных пунктов специальными комитетами, деятельность которых станет источником инфоповодов на следующей

неделе. Так, любые сомнения в скором принятии пакета негативно скажутся на рискованных активах, в цены которых уже заложена масштабная экономическая поддержка. Сегодня активность торгов будет пониженной, в США выходной, также на этой неделе выходные в ряде стран Юго-Восточной Азии из-за празднования китайского нового года.

После консолидации в конце прошлой недели, нефть снова продолжила свой рост, сегодня с утра фьючерсы Brent растут на 1,5%. На прошлой неделе цены на нефть уже отыграли позитив, исходящий от сокращения добычи в рамках ОПЕК+, и теперь **поддерживаются улучшением ситуации с пандемией и общими risk-on настроениями**. Некоторый негатив для нефтяного рынка был связан с незначительно сниженными прогнозами темпов восстановления спроса в опубликованных на прошлой неделе месячных отчетах МЭА и ОПЕК, но в то же время на нефть позитивно влияло значительное снижение недельных нефтяных запасов в США. Новости об очередном повышении буровой активности в США также не оказали значительное давление на котировки нефти. Дополнительный позитив для нефтяных цен был связан с новостями об эскалации конфликта в Йемене. Так, Саудовская Аравия заявила о перехвате беспилотника со взрывчатыми веществами в Йемене – дальнейший рост напряженности усилит опасения перебоев с поставками, что поддержит цены.

В РОССИИ

В пятницу Центральный Банк, в соответствии с ожиданиями рынка **сохранил ставку на уровне 4,25% и ужесточил риторику**, заявив о завершении цикла смягчения денежно-кредитной политики. При этом макроэкономический прогноз изменился не сильно, ожидания ЦБ по инфляции на этот год повысились с 3,5-4% до 3,7-4,2%. Прогноз по инфляции и ВВП на следующие два года остался неизменным, но ЦБ повысил прогноз расходов на конечное потребление и снизил прогноз валового накопления, что может интерпретироваться как проинфляционный фактор. Тем не менее, мы, как и прежде, ожидаем начала цикла ужесточения ДКП со 1-2 квартала следующего года. Рынок воспринял итоги заседания негативно и продолжит отыгрывать их на этой неделе.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль на прошлой неделе торговался в рамках общей тенденции укрепления валют развивающихся стран, дополнительно отыгрывая сравнительную мягкость опубликованного в США на позапрошлой неделе законопроекта о новых санкциях, но к пятнице возобновление санкционной риторики уже со стороны ЕС и заявления С. Лаврова усилили давление на российскую валюту. Рубль продолжил укрепляться и с утра понедельника, курс USDRUB падает на 0,3%. В ближайшие дни геополитика продолжит влиять на курс рубля, при этом мы не ждем сильного ослабления доллара на глобальном рынке. Закрепление рубля в диапазон 73,5-74 руб./\$ выглядит обоснованным, но может задержаться на фоне внешнего позитива и начала налогового периода. ■

Макроэкономический календарь

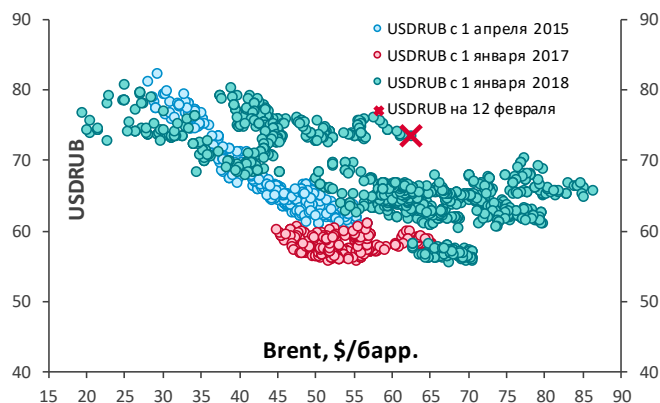
15 февраля 13:00	- промышленное производство в декабре, еврозона
15 февраля 13:00	- торговый баланс в декабре, еврозона
15 февраля 19:00	- промышленное производство в январе, Россия
16 февраля 13:00	- занятость в 4 квартале, еврозона
16 февраля 13:00	- ВВП в 4 квартале, еврозона
17 февраля 16:30	- розничные 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

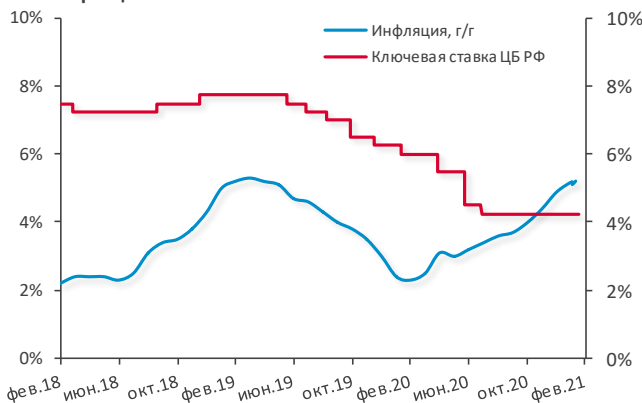
Макропоказатели	Февраль 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	74-76	72-75	72-74
Курс EURRUB*	90-92	87-91	89-91

*ожидаемый торговый диапазон за период.

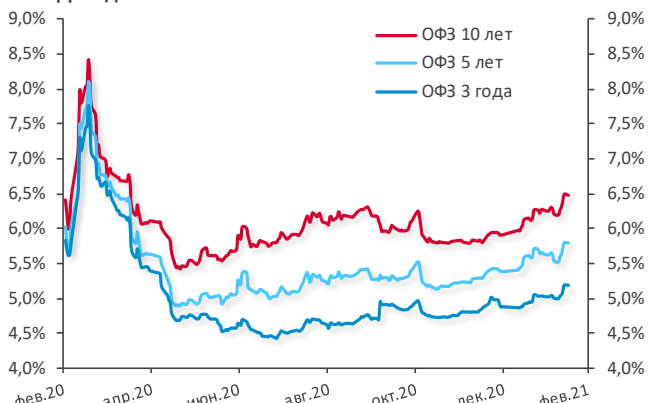
Курс рубля и нефть Brent



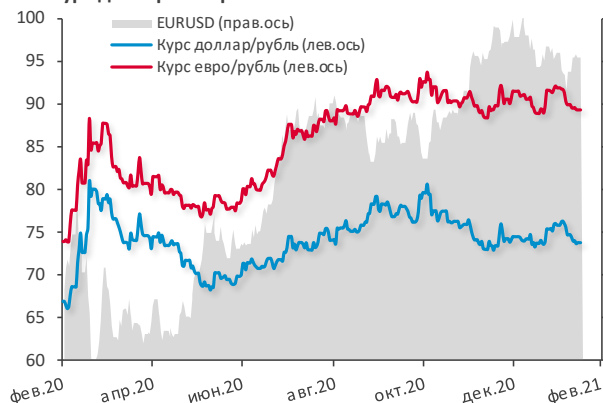
Инфляция и ключевая ставка



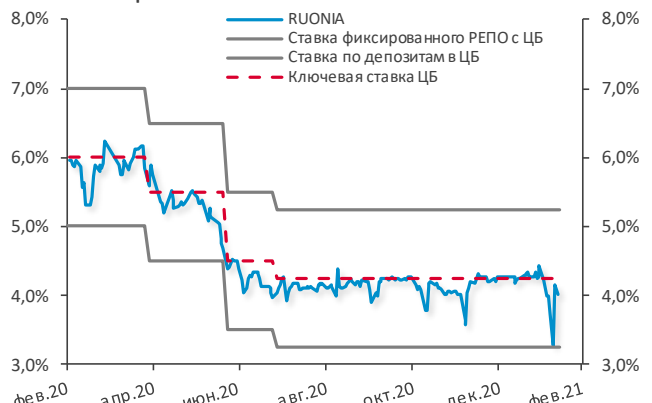
Доходности ОФЗ



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
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Григорьев Виктор, аналитик
email: 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 выплаты 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 на то, 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»».