

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1447	-1,1%	-1,0%	4,3%
Индекс S&P500, п.	3914	-0,4%	-0,1%	4,2%
Brent, \$/барр.	63,9	-0,6%	4,6%	23,4%
Золото, \$/тр.ун.	1776	0,0%	-2,7%	-6,5%
EURUSD	1,2092	0,4%	-0,3%	-1,0%
USDRUB	73,91	0,3%	0,4%	-0,7%
EURRUB	89,38	0,7%	0,0%	-2,3%
UST 10 лет, %	1,30	2,5 б.п.	13,2 б.п.	38,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,62	1 б.п.	22 б.п.	70 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Интервью Дж. Йеллен
- Выступление Э. Набиуллиной
- Макростатистика

В МИРЕ

Фондовые индексы США вчера снизились на 0,4-0,7%, сегодня утром фьючерсы остаются под давлением. Новых поводов для роста сейчас нет, рынок продолжает ждать прогресса в принятии мер экономической поддержки.

Вчера глава Минфина США Джанет Йеллен участвовала в интервью CNBC. Йеллен вновь преуменьшила инфляционные риски, продолжая комментировать политику ФРС, отметив что у регулятора есть все необходимые инструменты для борьбы с ростом цен. Министр финансов также подчеркнула, что в приоритете находится рынок труда, который, при условии масштабных мер поддержки, сможет вернуться к полной занятости уже в следующем году. В целом, высказывания главы Минфина совпадают с риторикой ФРС и призваны снизить опасения на рынке. Помимо этого, **Йеллен рассказала о планах масштабного инвестиционного пакета**, предложенных президентом США. Пакет будет направлен на развитие инфраструктуры для борьбы с изменением климата, а также на образование и обучение населения для повышения рабочих навыков и общей конкурентоспособности американского рынка труда. Подробный план и масштаб пакета пока не раскрыт, но Йеллен отметила, что постоянные части пакета будут финансироваться через повышение налогов, что может быть негативно воспринято рынком. Пока не определено насколько масштабными будут налоги и с кого они будут взиматься, и рынок будет ждать подробностей предлагаемого инвестиционного пакета.

Вчера были опубликованы данные по числу обратившихся за пособием по безработице в США за неделю, **и число обратившихся увеличилось с 848 тыс. на предыдущей неделе до 861 тыс.** человек. Недельное число обратившихся оказалось значительно выше ожидаемых 765 тыс. человек, что в очередной раз подкрепляет позицию ФРС о слабости рынка труда. Ухудшение положения на рынке труда – дополнительный аргумент в пользу масштабных мер экономической поддержки в противовес риску ускорения инфляции.

Нефть вместе с другими рисковыми активами начала корректироваться и терять свои позиции, с утра Brent падает на 1,15%. Перспективы восстановления экономической активности и перебои с добычей в США уже учтены в ценах, а основной негатив для нефти связан в первую очередь с сообщениями о готовности Саудовской Аравии увеличить добычу с апреля, отказавшись от «добровольного» сокращения.

Вчера вечером были опубликованы официальные данные Минэнерго США о динамике нефтяных запасов. Коммерческие запасы сократились за неделю на **7,3 млн барр.**, что превышает как ожидания рынка о падении показателя на 2,4 млн барр., так и оценку Американского института нефти (API) о снижении запасов на 5,8 млн барр. Такое значительное сокращение позитивно влияет на нефтяные котировки. В то же время данные по запасам относятся к предыдущей неделе и не учитывают аномальные холода в добывающих регионах США, которые, по различным оценкам, затронули 40% добычи. Тем не менее, от холодов пострадали и перерабатывающие заводы, что ограничивает спрос и частично нивелирует положительный эффект от снижения предложения. Несмотря на то, что некоторые месторождения постепенно возобновляют работу, возвращение на полную мощность как месторождений, так и нефтеперерабатывающих мощностей может потребовать времени, и спрос и предложение временно будут сокращены.

В РОССИИ

Вчера прошла встреча Ассоциации банков России, на которой выступила глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина. Помимо заявлений относительно банковского сектора России, Набиуллина прокомментировала денежно-кредитную политику. Так, Э. Набиуллина в очередной раз отметила, что **возвращение ключевой ставки к нейтральным значениям ожидается в течении ближайших трех лет**, при этом конкретный диапазон нейтральных ставок (на сегодня оцененный в 5-6%) может быть изменен. Заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Заботкин, в свою очередь, отметил, что данный срок выставлен исходя из ожиданий регулятора о достижении экономикой своего потенциала за 3-х летний период. Он также отметил, что повышенная инфляция последних месяцев отражает процесс возвращения рынка на предкризисные уровни, и регулятор будет поддерживать мягкую денежно-кредитную политику до полного восстановления экономики.

Мнение ЦБ РФ поддерживают опубликованные данные о розничной торговле, показавшие снижение оборота в январе на 0,1% г/г в реальном выражении после декабрьского падения на 3,6% г/г в реальном выражении. Такие показатели значительно выше консенсус-прогноза о снижении розничной торговли на 2,9% г/г. Тем временем инфляция, судя по недельным данным, уже ускорилась до 5,4% г/г.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня валюты EM частично восстанавливают позиции, курс USDRUB с утра незначительно снижается. Динамика нефти в последние дни оказывает слабое влияние на курс, поэтому ее снижение от локальных максимумов не окажет выраженного давления на рубль, общий спрос на риск остается более значимым фактором. Фактором риска для рубля остается геополитика, вслед за реакцией представителей РФ на призывы

ЕСПЧ может последовать ужесточение санкционной риторики. Тем не менее, пока мы ожидаем, что курс будет оставаться близи 74 руб./\$, с возможным умеренным ослаблением в случае новых околосанкционных заявлений со стороны США и ЕС. ■

Макроэкономический календарь

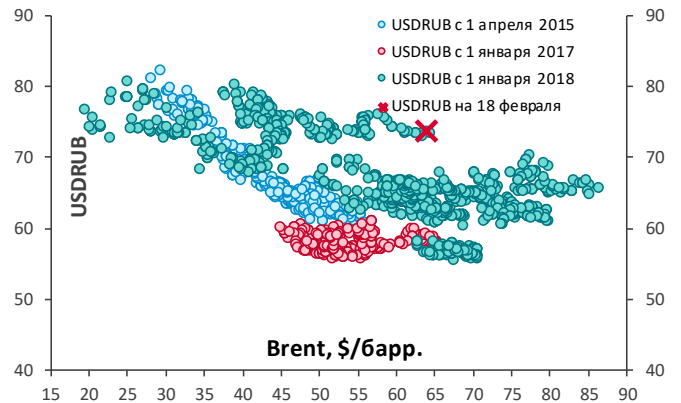
15 февраля 13:00	- промышленное производство в декабре, еврозона
15 февраля 13:00	- торговый баланс в декабре, еврозона
15 февраля 19:00	- промышленное производство в январе, Россия
16 февраля 13:00	- занятость в 4 квартале, еврозона
16 февраля 13:00	- ВВП в 4 квартале, еврозона
17 февраля 16:30	- розничные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

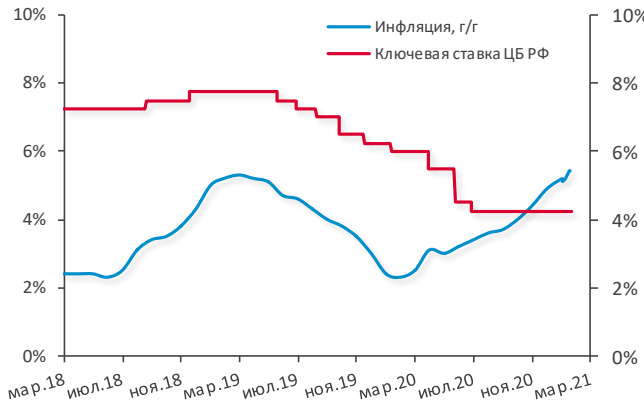
Макропоказатели	Февраль 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	74-76	72-75	72-74
Курс EURRUB*	90-92	87-91	88-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

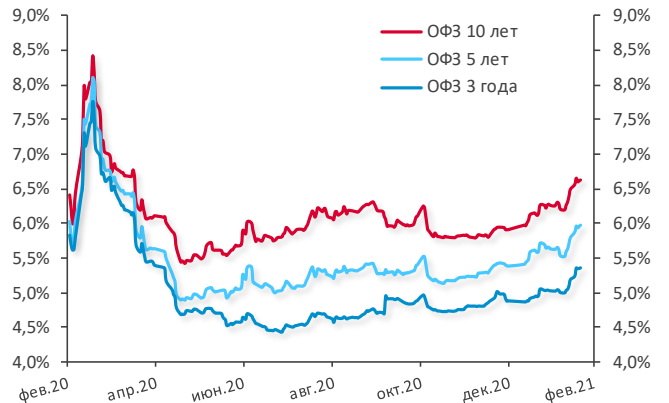
Курс рубля и нефть Brent



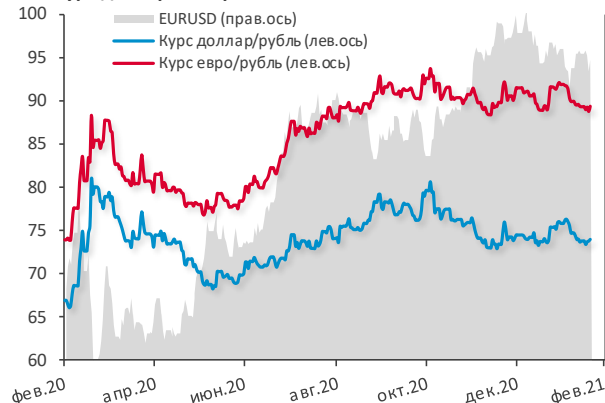
Инфляция и ключевая ставка



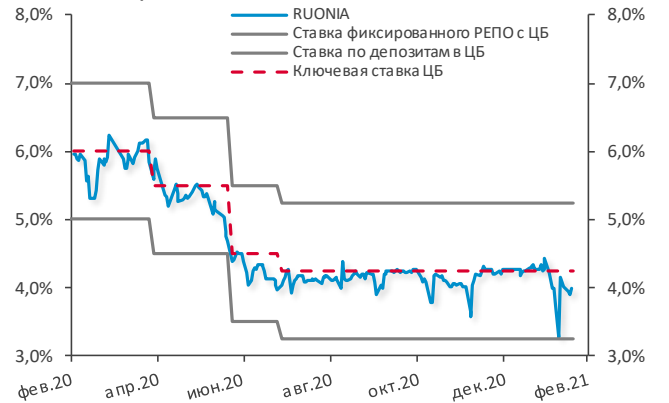
Доходности ОФЗ



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 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»».