

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1455	0,0%	-2,6%	4,9%
Индекс S&P500, п.	3881	0,1%	-1,3%	3,3%
Brent, \$/барр.	65,4	0,2%	3,2%	26,2%
Золото, \$/тр.ун.	1806	-0,2%	0,6%	-4,9%
EURUSD	1,2150	-0,1%	0,4%	-0,5%
USDRUB	74,30	0,0%	0,9%	-0,2%
EURRUB	90,36	0,0%	1,2%	-1,3%
UST 10 лет, %	1,34	-2,4 б.п.	2,8 б.п.	42,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,67	0 б.п.	1 б.п.	75 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Пакет стимулирующих мер
- Выступление Дж. Пауэлла

**В МИРЕ**

В фокусе внимания инвесторов остается согласование бюджетных стимулов в США. Неделя прошла без значимых новостей о продвижении в процессе, но позавчера бюджетный комитет Палаты **представителей принял план экономических мер поддержки без изменений**. В течении недели нижняя палата Парламента проголосует и передаст законопроект в Сенат. Мы не ожидаем каких-либо препятствий для принятия пакета поддержки в Палате представителей, где демократы воспользуются партийным большинством. Процесс одобрения в Сенате будет более сложным – многие детали пакета, такие как повышение минимальной оплаты труда, не находят поддержки республиканцев и некоторых демократов. Так, сенатор от Республиканской партии Сьюзан Коллинз заявила, что ни один республиканец не проголосует за принятие законопроекта. В то же время у демократов остается возможность применения инструмента «бюджетного примирения», что не отменяет длительные дебаты и обсуждения, так как для простого большинства необходима поддержка всех демократов, некоторые из которых (Джо Манчин, Кирстен Синема и др.) выступают против отдельных пунктов. Таким образом, текущая неделя будет относительно спокойной, одобрение законопроекта в Палате представителей умеренно позитивно повлияет на рынок. В любом случае, именно следующая неделя будет принципиально важной, рынок будет чутко реагировать на любые новости о процессе согласования и изменениях в законопроекте.

На этой неделе глава ФРС Джером Пауэлл выступает в Сенате после публикации полугодового доклада о денежной политике, вчера прошло заседание с участием комитета по банковским, жилищным и городским делам. Пауэлл в очередной раз заверил рынки в том, что **регулятор будет поддерживать низкие ставки и программу покупки активов продолжительное время** до восстановления экономики. Он подчеркнул, что сейчас главной целью является рынок труда, при этом инструменты ФРС не способны оказать поддержку наиболее пострадавшим группам – для этого необходимы предлагаемые Джо Байденом меры поддержки и другие инструменты

фискальной политики. В своей речи глава ФРС также пытался смягчить инфляционные ожидания, в очередной раз предупредив о возможном росте инфляции в ближайшие месяцы на эффекте низкой базы прошлого года. Так, Пауэлл не ожидает значимого роста цен, связанного с планируемыми выплатами, а рост потребления, по его мнению, не вызовет долгосрочного инфляционного давления. В то же время он отметил, что у регулятора готовы все необходимые инструменты для борьбы с «нежелательной» инфляцией. Глава ФРС ожидает значительного улучшения экономической ситуации во второй половине 2021 года. Главным условием достижения высоких темпов восстановления экономики будет являться победа над пандемией, принципиально важной остается вакцинация населения. В целом, речь Пауэлл оставалась в рамках устоявшейся «мягкой» риторики регулятора и заявлений других членов ФРС. Сегодня состоится второе выступление Пауэлла, на этот раз перед комитетом по финансовым услугам, вероятно, помимо денежно-кредитной политики будет обсуждение ситуации с противостоянием частных инвесторов и хедж-фондов.

Нефть к концу прошлой недели перешла к коррекции после продолжительного ралли. На цены давят ожидания прекращения добровольного сокращения добычи сверх сделки со стороны Саудовской Аравии. Позитив, исходящий от сокращения добычи в США, также ослабевает по мере постепенного восстановления работы месторождений. В то же время, на котировки нефти могут влиять разные темпы возвращения к полной загруженности месторождений и перерабатывающих заводов.

Сегодня нефть корректируется после роста более чем на 4% в понедельник, фьючерсы Brent снижаются на 0,15%. Несмотря на аномальные холода, из-за которых запасы нефти должны были сократиться, оценка Американского института нефти (API) показала **рост недельных запасов нефти на 1,03 млн барр.** по сравнению с ожиданиями снижения на 5,37 млн барр. Пока ожидания более быстрого восстановления работы НПЗ и возникновения перекоса в сторону спроса не оправдались, но в ближайшие недели этот фактор может поддержать цены.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня валюты EM движутся разнонаправленно, рубль укрепляется почти на 1%. В фокусе вновь санкционные риски, которые несколько снизились. Главы МИД ЕС во время саммита в понедельник одобрили точечные санкции в отношении отдельных чиновников, но не рассматривали более жесткие меры, в частности в отношении «Северного потока-2». При этом пресс-секретарь Белого Дома заявила о подготовке новых санкций против России. В то же время пока никакой конкретики относительно предлагаемых санкций не поступало, и рубль проигнорировал эти новости. Также в пользу российской валюты играет локальный спрос на рубли из-за налогового периода. Тем не менее, мы не ждем существенного снижения курса в ближайшие дни, и считаем более вероятным возврат к 74 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

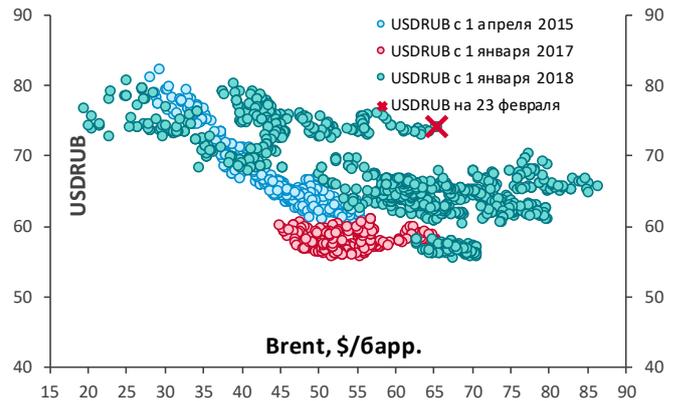
23 февраля 13:00	– инфляция в январе, еврозона
24 февраля 15:00	– заявки на ипотеку от MBA, США
24 февраля 18:30	– запасы сырой нефти (DOE), США
25 февраля 16:30	– заказы на товары длительного пользования в январе, США
25 февраля 16:30	– первичные заявки на пособие по безработице, США
25 февраля 16:30	– ВВП в четвертом квартале, вторая оценка, США
25 февраля 19:00	– недельная инфляция, Россия
25 февраля 13:00	– потребительская уверенность в феврале, еврозона
26 февраля 16:30	– личные расходы в январе, США
26 февраля 16:30	– дефлятор PCE в январе, США
26 февраля 21:00	– число буровых установок от Baker Hughes, США
28 февраля 10:00	– индексы PMI в феврале, Китай
1 марта 09:00	– производственный Markit PMI в феврале, Россия

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

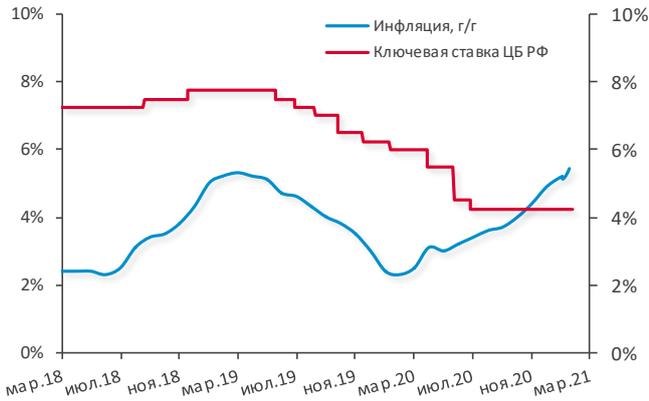
Макропоказатели	Февраль 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	74-76	72-75	72-74
Курс EURRUB*	90-92	87-91	89-91

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

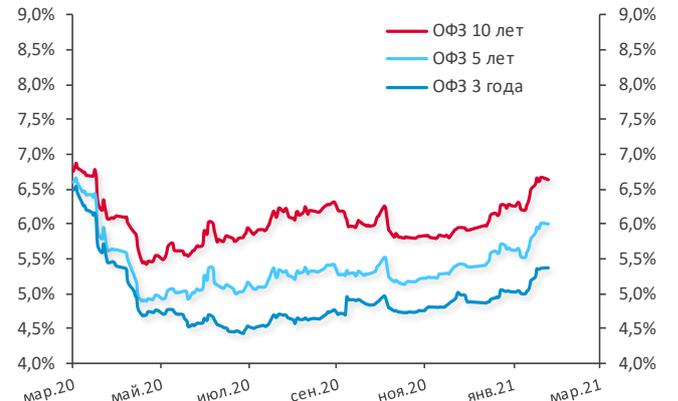
**Курс рубля и нефть Brent**



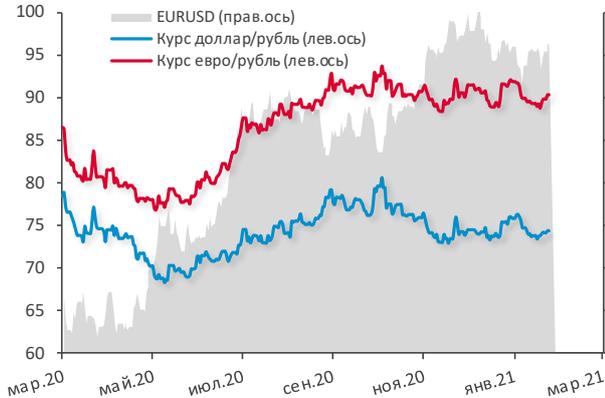
**Инфляция и ключевая ставка**



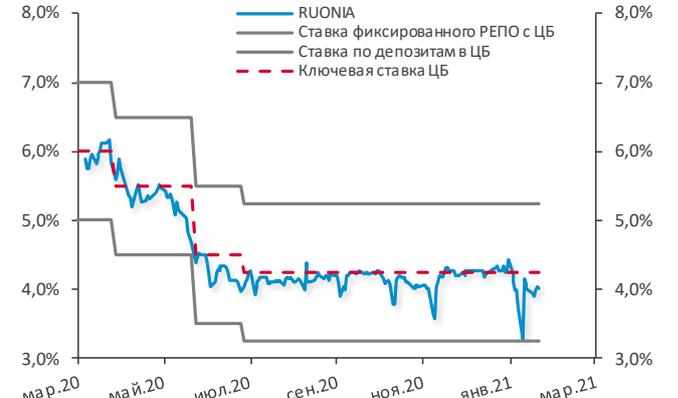
**Доходности ОФЗ**



**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](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».*