

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1450	0,3%	0,3%	4,5%
Индекс S&P500, п.	3829	-2,4%	-2,2%	2,0%
Brent, \$/барр.	66,9	-0,2%	4,6%	29,1%
Золото, \$/тр.ун.	1771	-1,9%	-0,3%	-6,7%
EURUSD	1,2175	0,1%	0,7%	-0,3%
USDRUB	74,75	1,6%	1,1%	0,5%
EURRUB	90,96	1,7%	1,8%	-0,6%
UST 10 лет, %	1,52	14,4 б.п.	22,4 б.п.	60,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,73	7,5 б.п.	11,5 б.п.	81,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Пакет стимулирующих мер
- Макростатистика
- Письмо Дж. Йеллен странам G20

В МИРЕ

Позитива после заявлений Дж. Пауэлла хватило не на долго, фондовые индексы США упали вслед за ростом доходностей американских казначейских бумаг. Так, наибольшее падение в 3,5% наблюдалось в NASDAQ, Dow Jones снизился на 1,75%, а S&P500 упал на 2,45%, доходности обновили годовые максимумы и превышали в моменте 1,5%.

Ночью стало известно, что демократы Сената **исключат из предложенного пакета мер поддержки увеличение минимального размера оплаты труда (MPOT)**. Парламентарий Сената отметил, что принятие законопроекта с использованием инструмента бюджетного «примирения» будет затруднено предложением по MPOT и рекомендовал не включать его в рассматриваемые меры коронавирусной поддержки. Представители Демократической партии высказали свое разочарование в этом решении и заявили, что не оставят попытки увеличения MPOT в рамках других проектов в течении года. Решение отменило один из пунктов проекта, с которым не согласны республиканцы, и вернуло поддержку сомневающимся демократам, что позитивно скажется на процессе принятия законопроекта. В то же время рынок ожидал такого исхода и отреагировал на новость незначительно.

Вчера были опубликованы данные по ВВП США на 4-й квартал 2020 во втором чтении, показавшие рост на 4,1% в годовом выражении к/к – выше предыдущей оценки в 4% к/к, но ниже ожиданий в 4,2% к/к. Более значимой для рынка вчера стала оперативная статистика по заказам на товары длительного пользования. Данные за январь показали **рост заказов на товары длительного пользования на 3,4% м/м**, против ожидания роста на 1,1% м/м. Такой значительный рост после декабрьских значений в 1,2% м/м позволил заказам превысить свой уровень до начала пандемии. Однако, стоит также отметить, что основным драйвером роста служили заказы коммерческих авиалайнеров, выросшие за месяц на 390%, в начале пандемии эта же категория вызвала резкое

падение показателя на фоне запрета авиасообщения между странами. Тем не менее опубликованная статистика усиливает ожидания восстановления экономики.

Вчера также были опубликованы недельные данные по обращениям за пособиями по безработице. Так, за неделю число обращений неожиданно сократилось до 730 тыс. против ожиданий в 838 тыс. Опубликованная статистика развернула негативный тренд трех последних недель, и недельное **количество обратившихся за пособиями было минимальным за три последних месяца**. Это может быть признаком восстановления рынка труда, что в текущих условиях является главной целью мягкой денежно-кредитной политики ФРС.

Также вчера было опубликовано письмо Дж. Йеллен чиновникам G20, **глава Минфина США высказалась за поддержку МВФ бедных стран**. Она отметила, что без международной помощи восстановление уязвимых стран будет под вопросом и может нанести необратимый урон мировой экономике. В то же время Йеллен не предложила конкретные размеры необходимой поддержки в письме, вероятно, она прояснит позицию США в своем дальнейшем выступлении в G20. Письмо главы Минфина США является очередным шагом к укреплению международных отношений, обозначенному в плане внешней политики нового президента, и позитивно воспринимается рынком.

После значительного роста последних дней рынок нефти начал корректироваться, сегодня фьючерсы Brent падают на 0,9%. Снижение цен вызвано общим снижением аппетита к риску, укреплением доллара и восстановлением добычи в США.

На следующей неделе состоится встреча ОПЕК+, которая может повлиять на перегретые котировки нефти. Главные вопросы, которые сейчас интересуют рынок нефти: добровольное снижение добычи со стороны Саудовской Аравии и приверженность картеля плану постепенного наращивания добычи. Саудовская Аравия может отменить с апреля добровольное сокращение добычи нефти, введенное на февраль и март. В то же время цены уже частично учитывают такой исход. Но ранее СМИ сообщали о различном подходе СА и РФ к вопросу повышения добычи, Эр-Рияд отстаивает консервативный подход, когда Москва намерена увеличить производство. Обсуждение этого вопроса может оказать существенное влияние на котировки. Рынок также будет реагировать на статистику исполнения договоренностей странами участниками. Риторика ОПЕК+ и планы увеличения предложения могут остановить затяжное ралли на рынке нефти, так как текущие уровни являются более чем комфортными для большинства стран участниц сделки.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня утром рубль укрепляется на 0,5% после вчерашнего резкого роста курса. При этом российская валюта последние дни чувствует себя достаточно уверенно в сравнении с другими валютами ЕМ. Санкционный новостной фон ослаб, поддержка высоких цен на нефть и налогового периода сохраняются. Мы ожидаем рубль в диапазоне 73,5-74,5 руб./\$ в ближайшие дни. ■

Макроэкономический календарь

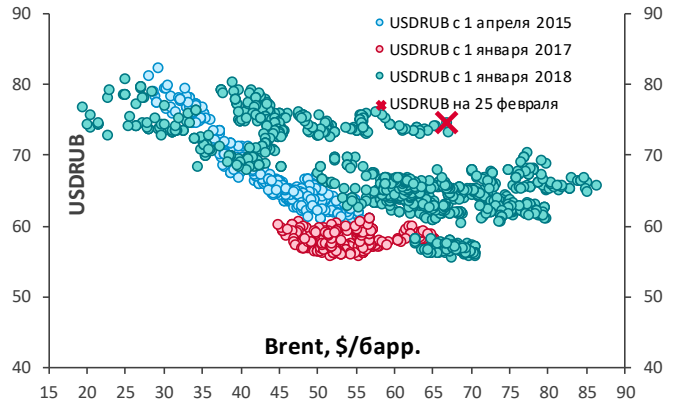
23 февраля 13:00	– инфляция в январе, еврозона
24 февраля 15:00	– заявки на ипотеку от МВА, США
24 февраля 18:30	– запасы сырой нефти (DOE), США
25 февраля 16:30	– заказы на товары длительного пользования в январе,
25 февраля 16:30	– первичные заявки на пособие по безработице, США
25 февраля 16:30	– 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

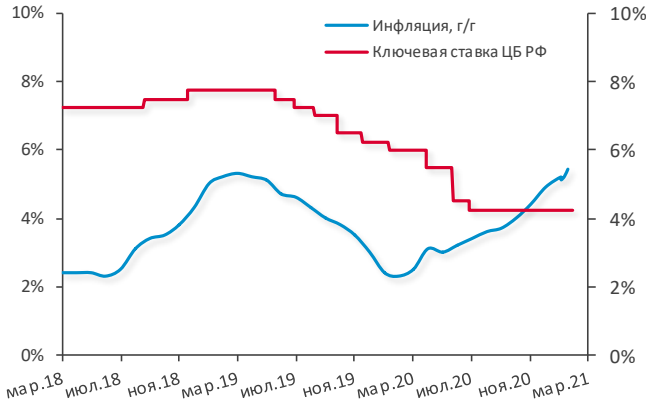
Макропоказатели	Февраль 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	74-76	72-75	72-74
Курс EURRUB*	90-92	87-91	88-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

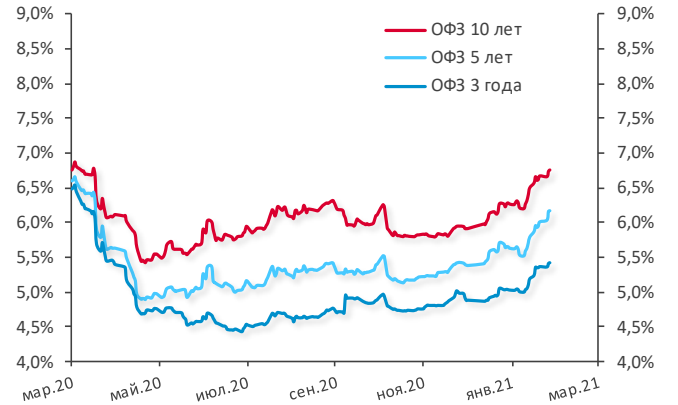
Курс рубля и нефть Brent



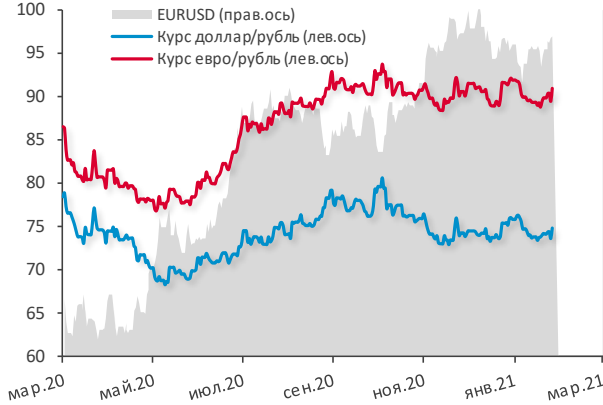
Инфляция и ключевая ставка



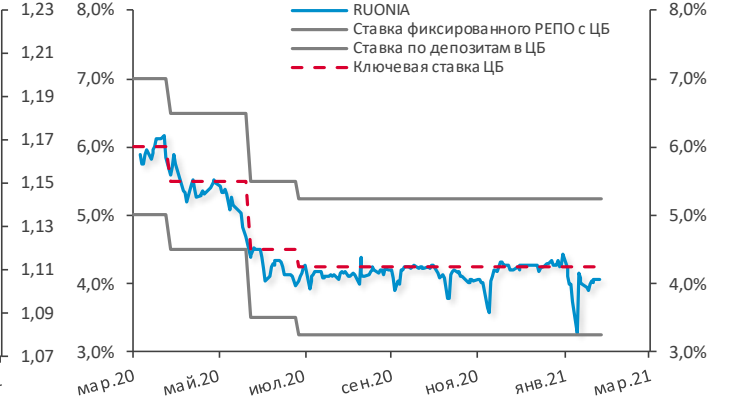
Доходности ОФЗ



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 на самостоятельную 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 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 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».