

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1545	0,0%	-3,2%	-3,2%
Индекс S&P500, п.	4677	-0,4%	-1,9%	-1,9%
Brent, \$/барр.	81,8	-0,3%	5,1%	5,1%
Золото, \$/тр.ун.	1797	0,3%	-1,8%	-1,8%
EURUSD	1,1360	0,6%	-0,1%	-0,1%
USDRUB	75,75	-0,7%	1,4%	1,4%
EURRUB	86,03	-0,1%	1,8%	1,8%
UST 10 лет, %	1,76	4,1 б.п.	25,2 б.п.	25,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,45	0 б.п.	0 б.п.	0 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Протокол заседания ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

2022 год на мировых рынках во многом будет определяться ужесточением денежно-кредитной политики в США, и первая неделя нового года это подтвердила. Опубликованный на прошлой неделе **протокол декабрьского заседания ФРС показал существенное ужесточение позиции представителей регулятора** – члены ФРС считают, что ставку можно повысить уже в марте, а также видят уместным более быстрое сокращение баланса. Представители регулятора считают, что текущие экономические условия уже во многом располагают к ужесточению ДКП, некоторые даже отметили уже достаточное для таких действий восстановление рынка труда, хоть и большинство все же ждет дальнейшего улучшения трудовой ситуации. На этом фоне стоит отметить публикацию декабрьских трудовых данных в США, которые вышли неоднозначными. С одной стороны, занятость в декабре выросла лишь на 200 тыс. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост занятости на 450 тыс., а фактические темпы роста показателя стали минимальными с начала 2021 года. Тем не менее во многом такой слабый рост занятости объясняется коррекцией на сезонность, а **уровень безработицы в декабре снизился сильнее, чем ожидалось**. Так, показатель обновил очередные минимумы с начала пандемии, опустившись до 3,90% против ожидавшихся 4,10%. Уровень безработицы продолжает приближаться к историческому минимуму в 3,40%, и трудовая статистика дополнительно усилила на рынке опасения скорого ужесточения ДКП в США. В результате в пятницу доходности десятилетних американских казначейских бумаг в моменте превышали 1,80% годовых – максимума с начала пандемии. Сегодня они вновь вернулись на эти уровни.

На этой неделе динамика на рынке продолжит определяться ожиданиями по действиям регуляторов – инвесторы будут следить за заявлениями представителей ФРС и ЕЦБ, а также за публикацией ценовых данных в США за декабрь. Опубликованная на прошлой неделе статистика показала рост инфляции в ЕС до 5,00% г/г. В результате темы роста цен в декабре обновили исторический максимум, в то время как аналитики

ждали слабого замедления роста цен. К высокой инфляции в США располагает и ситуация со стороны поставок. Декабрьские индексы деловой активности свидетельствовали о некотором ослаблении логистических проблем, тем не менее дальнейшее ухудшение эпидемиологической ситуации вновь усилило перебои в логистических цепочках, что не располагает к существенному замедлению роста цен. Индекс мировых продовольственных цен ФАО в декабре снизился впервые с июля, но продовольственная инфляция пока остается на повышенных уровнях. На этом фоне данные по инфляции в США, вероятно, продолжат приближать повышение ставки ФРС, усиливая негатив на рынках.

Главным событием для нефтяного рынка в начале 2022 года стало заседание ОПЕК+. Впрочем, на нем, как и ожидалось, было решено придерживаться текущего плана по наращиванию добычи. Тем не менее картель снизил свои прогнозы по профициту на нефтяном рынке, что позволило фьючерсам на нефть марки Brent превысить уровень в \$80/барр. Более того, на фоне перебоев в поставках черного золота из Казахстана и Ливии котировки вплотную приближались к \$83/барр. Впрочем, под конец недели они снизились с этих уровней, сегодня фьючерсы Brent растут на 0,35% и торгуются около \$82,05/барр. Основной негатив для нефти на этой неделе может быть связан с потенциальным укреплением доллара на фоне ожиданий ужесточения ДКП в США. Однако в отсутствии существенного укрепления доллара фьючерсы Brent могут все же превысить уровни в \$83/барр. – поддержку котировкам может оказать очередное недельное снижение запасов нефти.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Динамику курса USDRUB продолжает определять геополитика. Состоявшийся в конце декабря телефонный разговор президентов РФ и США не добавил позитива рынку. В результате инвесторы предпочитали не рисковать, дожидаясь итогов встречи Россия-НАТО. Позитива рублю не добавляли также события в Казахстане и ожидания более раннего ужесточения ДКП в США. В результате на неделе курс USDRUB превышал 77,1 руб./\$, обновив максимумы с апреля. Впрочем, сегодня курс USDRUB снижается на 0,56% и находится около 75,20 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Для динамики рубля на этой неделе определяющей будет встреча Россия-НАТО, которая должна пройти 12 января. А сегодня инвесторы будут следить за ходом переговоров России и США. В целом сложно ожидать значительного укрепления рубля до раскрытия итогов встречи Россия-НАТО, но при позитивном исходе переговоров у рубля есть потенциал к существенному укреплению на фоне повышенных цен на нефть и высоких уровней ключевой ставки. ■

Макроэкономический календарь

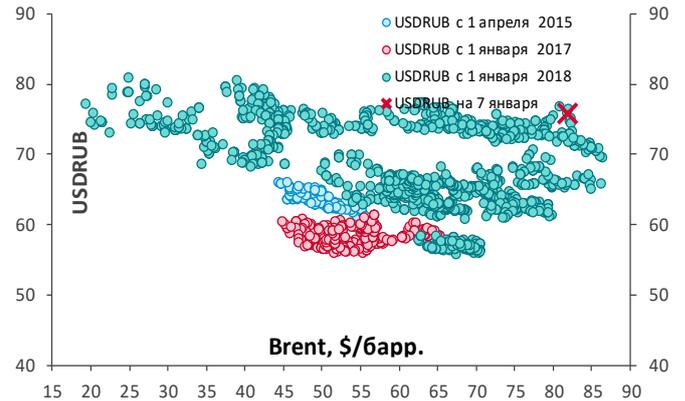
10 января 13:00	- уровень безработицы в ноябре, ЕС
12 января 04:30	- инфляция в декабре, Китай
12 января 13:00	- промышленное производство в ноябре, ЕС
12 января 15:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
12 января 16:30	- инфляция в декабре, США
12 января 19:00	- недельная инфляция, Россия
13 января 16:30	- индекс цен производителей в декабре, США
13 января 16:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
14 января 16:30	- розничные продажи в декабре, США
14 января 17:15	- промышленное производство в декабре, США
14 января 18:00	- потреб. настроения от Ун. Мичигана в январе, США
14 января 21:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США
14 января	- торговый баланс в декабре, Китай

Прогноз основных макроэкономических показателей

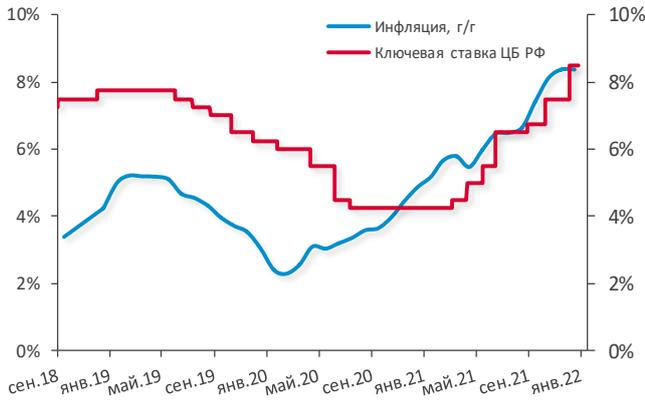
Макропоказатели	Январь 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	7,7-8,4%	7,5-8,2%	7,2-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,50%	8,75-9,75%	8,75-9,75%
Курс USDRUB*	72-77	71-76	71-75
Курс EURRUB*	82-87	80-85	80-84

*ожидаемый торговый диапазон за период.

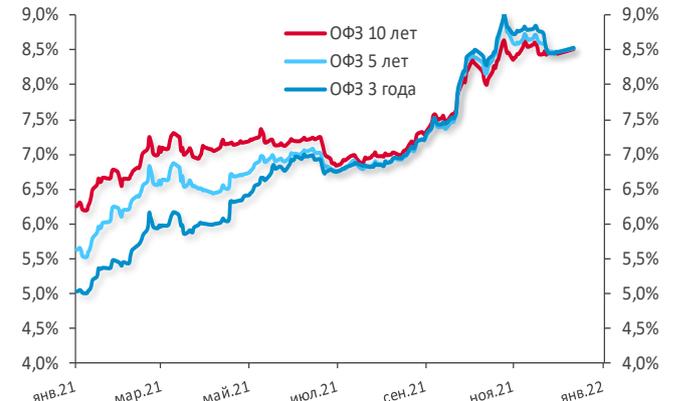
Курс рубля и нефть Brent



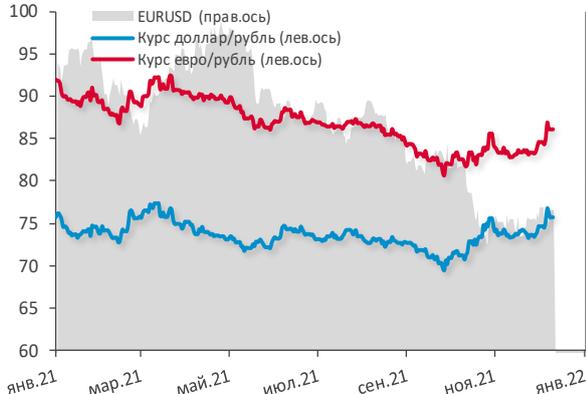
Инфляция и ключевая ставка



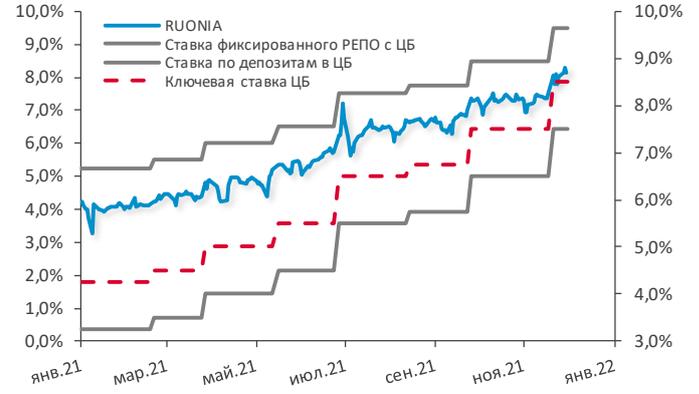
Доходности ОФЗ



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

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 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 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 сведений 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».