

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1595	1,9%	-1,7%	0,0%
Индекс S&P500, п.	4713	0,9%	-1,7%	-1,1%
Brent, \$/барр.	83,7	3,5%	4,7%	7,6%
Золото, \$/тр.ун.	1822	1,1%	0,4%	-0,4%
EURUSD	1,1367	0,4%	0,7%	0,0%
USDRUB	74,45	-0,7%	-1,2%	-0,3%
EURRUB	84,68	-0,4%	-0,4%	0,2%
UST 10 лет, %	1,74	-2,5 б.п.	8,8 б.п.	22,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,71	11,5 б.п.	26 б.п.	26 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика

**В МИРЕ**

Вчера доходности десятилетних американских казначейских снизились на 2,5 б.п. до 1,74% годовых. Сегодня они слабо растут и находятся около 1,75% годовых. Фондовые индексы США вчера выросли – по итогам дня S&P500 вырос на 0,92%, Dow Jones - на 0,51%, а NASDAQ прибавил сразу 1,41%.

Во вторник в центре внимания рынка были заявления главы ФРС. На выступлении перед Конгрессом Джером Пауэлл особо подчеркнул отсутствие необходимости в дальнейшей рекордной поддержке экономики, в связи с чем необходима нормализация денежно-кредитной политики. Так, он ожидает, что в этом году закончится программа покупки активов, будет повышена ставка, а также, возможно, начнется сокращение баланса. Такие перспективы не удивили рынок, а отсутствие конкретных планов по скорому сокращению баланса ослабило опасения инвесторов. Глава ФРС продолжает ожидать снижения ценового давления со второй половины этого года, что также способствовало росту позитива на рынке. Помимо Дж. Пауэлла вчера выступил целый ряд представителей ФРС, выразивших поддержку повышению ставки уже в марте. Более того, **допускается сразу четыре повышения ставки в этом году**, хоть и в базовом сценарии представители ФРС ожидают, скорее, три повышения ставки. Такой сценарий уже во многом учитывается рынком, и отсутствие особых сюрпризов во вчерашнем выступлении Дж. Пауэлла поддержало позитив на рынке.

Вчера не было опубликовано важной для рынка макростатистики, но сегодняшний день будет характеризоваться в первую очередь публикацией декабрьских данных по инфляции в США (16:30 мск). Вчера глава ФРС обратил особое внимание на то, что сейчас ценовая статистика для регулятора будет важнее, чем данные по рынку труда. В связи с этим очередное обновление многолетних максимумов по инфляции в сегодняшних данных усилит опасения более раннего ужесточения ДКП в США. Тем временем **опубликованная рано утром в Китае ценовая статистика за декабрь вышла**

**позитивной.** Так, рост потребительских цен составил 1,5% г/г после ноябрьского роста на 2,3% г/г, в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал инфляцию в 1,7% г/г. Рост индекса цен производителей в декабре также замедлился и составил 10,3% г/г против ноябрьского роста на 12,9% г/г и консенсус-прогноза в 11,3% г/г. Данные из Поднебесной дают надежду, что декабрьская инфляция в США также будет более позитивной, чем ожидается (консенсус-прогноз Bloomberg предполагает рост цен на 7% г/г). Тем не менее в последние недели проблемы со стороны поставок усилились, что пока не предполагает существенного замедления инфляции в январе, даже если декабрьские данные выйдут более позитивными.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent смогли преодолеть отметку в \$83/барр., по итогам дня показав рост на 3,52% до \$83,72/барр. Минэнерго США вчера в своем месячном обзоре повысило прогноз по росту спроса на нефть на 70 тыс. барр./сутки до 3,62 млн барр./сутки. На этом фоне прогноз по нефтяным ценам был повышен практически на \$5/барр., что поддержало позитив на рынке черного золота. Существенную поддержку нефтяным котировкам вчера оказало и резкое ослабление доллара после вчерашнего выступления главы ФРС. В то же время недельные данные по запасам от Американского института нефти (API) нельзя назвать особо позитивными. Они свидетельствовали о снижении нефтяных запасов на 1,08 млн барр. за неделю против ожидавшегося падения на 1,95 млн барр. В результате сегодня фьючерсы Brent приостановили свой рост и торгуются около \$83,70/барр. Сегодня будут опубликованы уже официальные данные по запасам от Минэнерго США. Если они окажутся более позитивными, чем сигнализировал API, то фьючерсы Brent попробуют закрепиться на уровнях выше \$83/барр. Тем не менее риски снижения котировок остаются, особенно, если сегодняшние данные покажут существенное ускорение инфляции в США.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Во вторник курс USDRUB снизился сразу на 0,73% до 74,45 руб./\$. Такая динамика во многом объясняется существенным ослаблением доллара после выступления главы ФРС, на котором не было неприятных для рынка сюрпризов. Поддержку рублю вчера также оказывал значительный рост нефтяных цен. Сегодня курс USDRUB растет на 0,11% и находится около 74,57 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Сегодняшняя динамика рубля будет определяться декабрьскими данными по инфляции в США и итогами встречи Россия-НАТО. Негативный исход переговоров вернет курс USDRUB выше 75 руб./\$, но в целом у курса остается потенциал закрепиться ниже 74 руб./\$ в среднесрочной перспективе. ■

**Макроэкономический календарь**

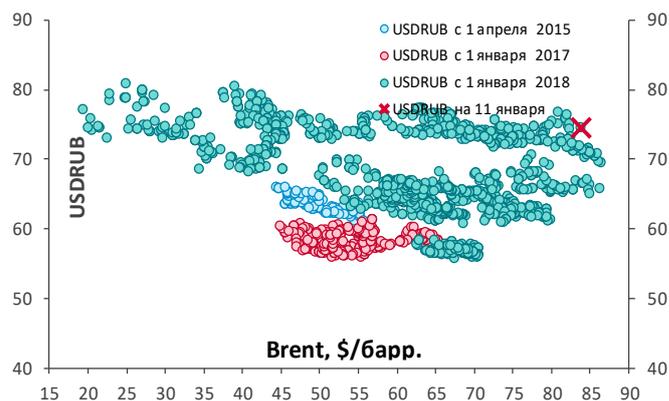
10 января 13:00 - уровень безработицы в ноябре, ЕС
12 января 04:30 - инфляция в декабре, Китай
12 января 13:00 - промышленное производство в ноябре, ЕС
12 января 15:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
12 января 16:30 - инфляция в декабре, США
12 января 19:00 - недельная инфляция, Россия
13 января 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**

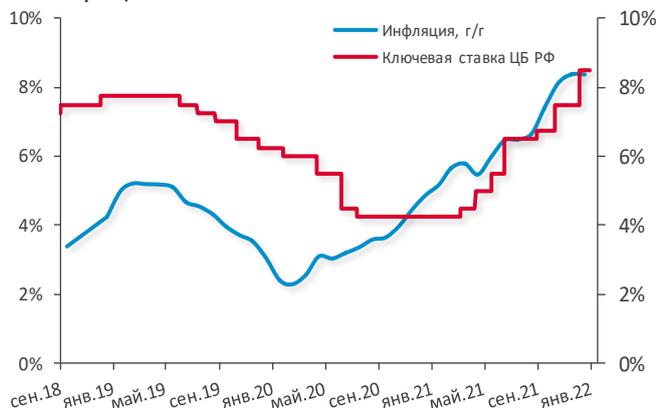
Макропоказатели	Январь 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	7,7-8,4%	7,5-8,2%	7,2-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,50%	8,75-9,75%	8,75-9,75%
Курс USDRUB*	72-77	71-76	71-75
Курс EURRUB*	82-87	80-85	80-84

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

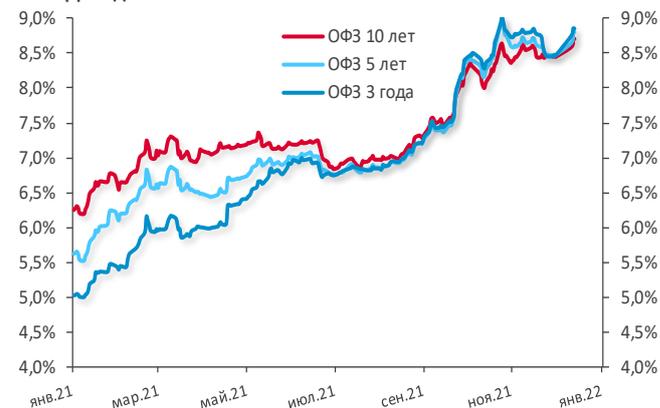
**Курс рубля и нефть Brent**



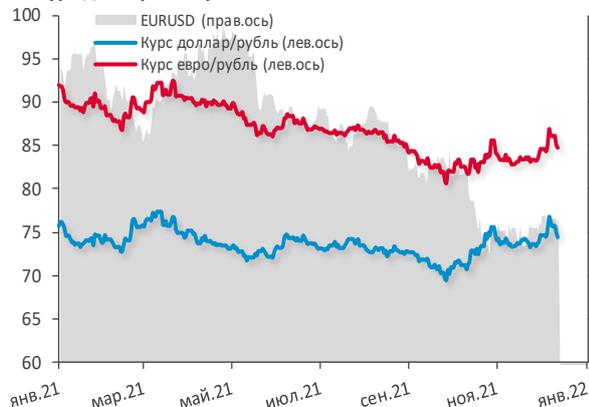
**Инфляция и ключевая ставка**



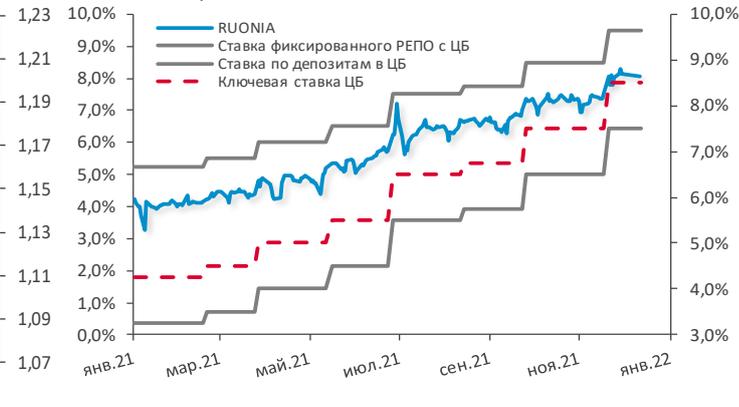
**Доходности ОФЗ**



**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](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 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».*