

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1613	1,1%	1,7%	1,1%
Индекс S&P500, п.	4726	0,3%	0,5%	-0,8%
Brent, \$/барр.	84,7	1,1%	4,8%	8,9%
Золото, \$/тр.ун.	1826	0,2%	0,9%	-0,2%
EURUSD	1,1442	0,7%	1,1%	0,6%
USDRUB	74,71	0,3%	-2,7%	0,0%
EURRUB	85,50	1,0%	-1,5%	1,2%
UST 10 лет, %	1,74	0,7 б.п.	3,8 б.п.	23,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,75	4 б.п.	30 б.п.	30 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Инфляция
- Заявления представителей ФРС

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских выросли лишь на 0,5 б.п. до 1,74% годовых. Сегодня они слабо растут и находятся около 1,75% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись ростом – по итогам дня S&P500 вырос на 0,28%, Dow Jones - на 0,11%, а NASDAQ прибавил сразу 0,23%.

Главным событием среды стала **публикация декабрьских данных по инфляции в США. Рост цен составил 0,47% м/м**, в результате чего инфляция в годовом выражении достигла 7,04%. Такие данные в целом совпали с консенсус-прогнозом Bloomberg и обновили максимум с 1982 года. Замедлению инфляции в месячном выражении способствовали более низкие темпы роста цен на продовольствие и топливо. Впрочем, текущая ситуация на рынке энергоресурсов допускает возобновление роста цен на топливо в январе, а удорожание автомобилей на фоне дефицита полупроводников остается существенным. Тем не менее вчерашние данные не напугали инвесторов, опасавшихся еще более сильного роста цен. В результате негатив на рынке несколько ослаб. Вчера также были опубликованы противоречивые ноябрьские данные по промышленному производству в ЕС. С одной стороны, темпы роста показателя в ноябре составили 2,3% м/м против ожидаемого роста на 0,3% м/м. С другой стороны, данные за октябрь были существенно пересмотрены вниз – в результате в октябре производство снизилось на 1,3% м/м (ранее сообщалось о росте на 1,1% м/м). На этом фоне вчерашняя статистика по промышленному производству не оказала ярко выраженного влияния на рынок. Сегодня инвесторы будут следить за публикацией декабрьского индекса цен производителей в США, а также недельных данных по числу обращений за пособиями по безработице.

Сегодня рынок обратит внимание и на очередные заявления представителей ФРС в преддверии «недели тишины». Вчерашние выступления продолжились в жестком ключе. Так, глава Федерального резервного банка Сан-Франциско Мэри Дэли вчера

заявила, что ожидает повышения ставки уже в марте. Такой сценарий при сохранении текущего ценового давления не стала исключать и президент ФРБ Кливленда Лоретта Местер. Глава ФРБ Сент-Луиса **Джеймс Буллард вчера отметил, что он ожидает теперь четыре повышения ставки в этом году.** Выступившие вчера представители ФРС также вновь обращали внимание на необходимость сворачивания баланса регулятора. Вчерашние заявления сложно назвать позитивными, тем не менее рынок во многом уже подготовлен к таким действиям ФРС, и в среду позитив на рынке все же преваляровал.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 1,13% до \$84,67/барр. Росту котировок способствовало отсутствие особо неприятных сюрпризов со стороны инфляции в США и последовавшее ослабление доллара. Ощутимую поддержку рынку черного золота оказали и недельные данные по запасам от Минэнерго США. Они свидетельствовали о падении запасов нефти на 4,55 млн барр., в то время как ожидалось снижение лишь на 1,90 млн барр. Тем не менее позитив ограничивал довольно сильный рост запасов нефтепродуктов. Сегодня фьючерсы Brent растут на 0,05% и торгуются около \$84,70/барр. Сегодняшний день пройдет без принципиально важных для нефти событий, что тем не менее может не помешать котировкам попробовать вырасти выше \$85/барр.

В РОССИИ

Опубликованные вчера недельные ценовые данные показали, что инфляция в России обновила очередной максимум. Так, за неделю цены выросли на 0,56%, в связи с чем годовой показатель достиг 8,60%. В целом первая неделя нового года традиционно характеризуется высокими темпами инфляции за счет индексации цен, тем не менее инфляция за эту неделю превысила исторические уровни. Существенно ускорившийся рост цен плодоовощной продукции, более сильный, чем ожидалось, рост цен на автомобили и удорожание продовольствия в целом помогли очередному обновлению максимумов по инфляции. Вчерашние данные усиливают вероятность более жестких действий ЦБ, и если статистика на следующей неделе выйдет в схожем ключе, то вероятность повышения ставки в феврале на 75-100 б.п. существенно вырастет, и доходности ОФЗ продолжат свой рост.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду курс USDRUB вырос на 0,35% до 74,71 руб./\$. Результаты вчерашних переговоров Россия-НАТО сложно назвать позитивными. Заявления участников по итогам встречи были довольно жесткими, а продвижение в США пакета санкций на случай дальнейшей эскалации конфликта дополнительно усиливает геополитический негатив. На этом фоне ослабление доллара после публикации инфляции в США, совпавшей с консенсус-прогнозом, не привело к снижению курса USDRUB. Определенный негатив для рубля связан и с рекордными объемами покупки валюты в рамках бюджетного правила. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,05% и находится около 74,65 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Вероятно, инвесторы будут ждать дальнейших новостей по переговорам России и НАТО, и геополитика пока продолжит определять динамику курса USDRUB. ■

Макроэкономический календарь

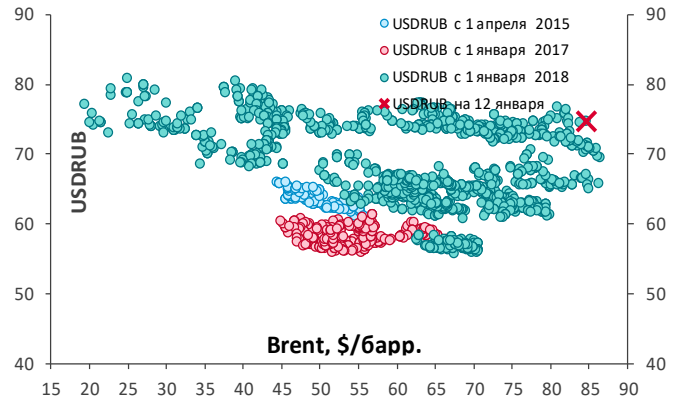
10 января 13:00 - уровень безработицы в ноябре, ЕС
12 января 04:30 - инфляция в декабре, Китай
12 января 13:00 - промышленное производство в ноябре, ЕС
12 января 15:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
12 января 16:30 - инфляция в декабре, США
12 января 19:00 - недельная инфляция, Россия
13 января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

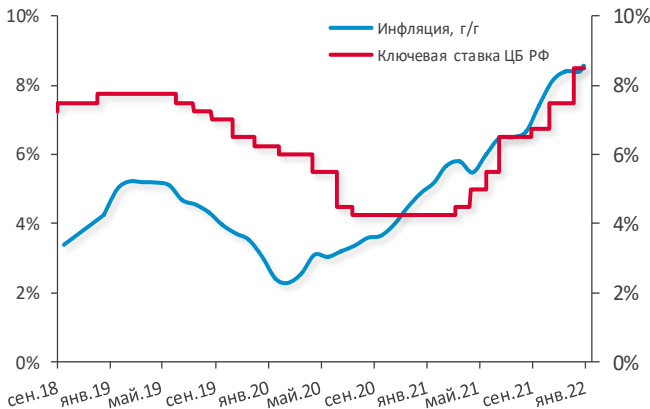
Макропоказатели	Январь 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	7,7-8,4%	7,5-8,2%	7,2-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,50%	8,75-9,75%	8,75-9,75%
Курс USDRUB*	72-77	71-76	71-75
Курс EURRUB*	83-88	80-85	80-84

*ожидаемый торговый диапазон за период.

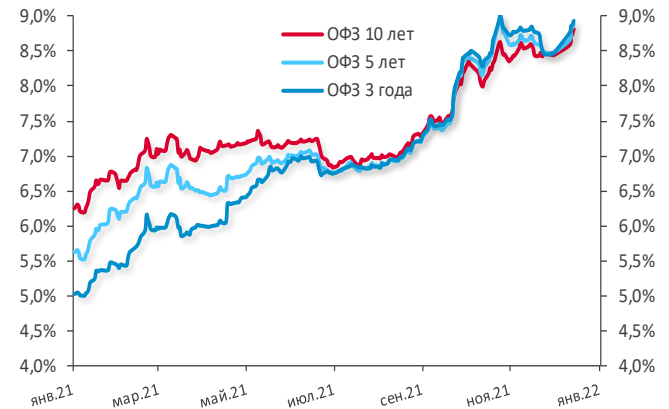
Курс рубля и нефть Brent



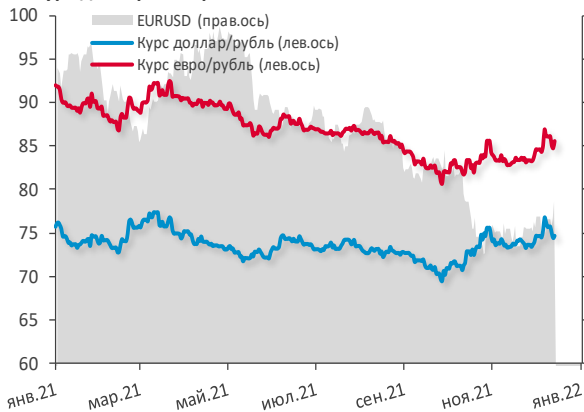
Инфляция и ключевая ставка



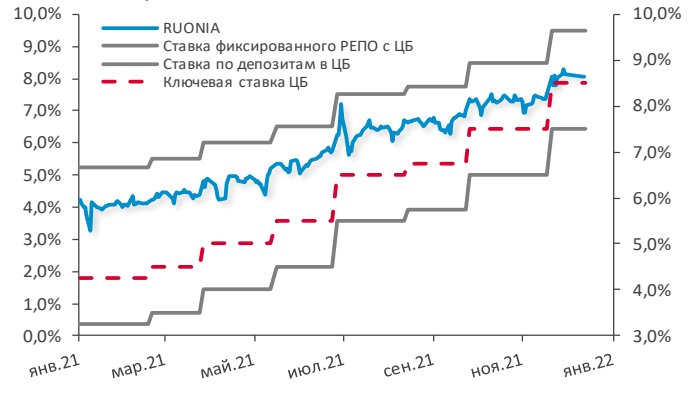
Доходности ОФЗ



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».