

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	УТД
Индекс РТС, п.	1486	-2,1%	-3,8%	-6,9%
Индекс S&P500, п.	4663	0,1%	-0,3%	-2,2%
Brent, \$/барр.	86,1	1,9%	5,3%	10,6%
Золото, \$/тр.ун.	1818	-0,3%	1,2%	-0,6%
EURUSD	1,1411	-0,4%	0,4%	0,4%
USDRUB	76,21	-0,1%	0,6%	2,0%
EURRUB	86,95	-0,4%	1,1%	2,9%
UST 10 лет, %	1,78	8 б.п.	2,2 б.п.	27,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,46	38 б.п.	101,5 б.п.	101,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика

**В МИРЕ**

Прошлая неделя на мировых рынках характеризовалась в первую очередь опасениями более жестких действий ФРС. После публикации протокола прошлого заседания **представители регулятора существенно ужесточили свою риторику**. Так, судя по заявлениям, базовым сценарием в этом году видится повышение ставки три раза, а вероятность ее повышения четыре раза является весьма высокой. При этом значительное число представителей ФРС высказывается за повышение ставки уже в марте. В то же время рынок во многом уже готов к более жестким действиям ФРС, а отсутствие конкретных сигналов по срокам сокращения баланса и относительно мягкая риторика Джерома Пауэлла на выступлении в Конгрессе несколько успокоили инвесторов. Тем не менее тема ужесточения денежно-кредитной политики ФРС в ближайшее время останется в центре внимания рынка – инвесторы будут ждать заседания ФРС 26 января.

Для оценки перспектив ужесточения ДКП в США на прошлой неделе были важны и декабрьские данные по инфляции. Впрочем, рост цен не принес особо неприятных сюрпризов рынку – на фоне более слабого роста цен на энергию и продовольствие инфляция в декабре замедлилась до 0,47% м/м, что тем не менее привело к росту годового показателя до 7,04%. Такой **рост цен обновил очередные рекорды с 1982 года**, но практически совпал с консенсус-прогнозом Bloomberg. В результате отсутствие негативных сюрпризов со стороны инфляции помогло восстановиться позитиву на рынке. Другая макростатистика, опубликованная на прошлой неделе, также, скорее, на располагала к скорому ужесточению ДКП. Так, в декабре промышленное производство снизилось на 0,1% м/м (ожидался рост на 0,2% м/м), а розничные продажи в США упали сразу на 1,9% м/м (ожидалось снижение лишь на 0,1% м/м). Недельные данные также показали неожиданный рост числа обращений за пособиями по безработице до 230 тыс. – максимума с середины ноября. Тем не менее вряд ли макростатистика прошлой недели заставит ФРС пересмотреть свои планы – в своем выступлении перед

конгрессом Джером Пауэлл обращал внимание на то, что сейчас регулятор ставит в приоритет ценовую стабильность. В результате ФРС продолжит сигнализировать более ранее ужесточение ДКП в США. В отличие от прошлой недели, текущая неделя обещает быть не богатой на важные события – сегодня на рынках США выходной, на неделе представители ФРС приостановят свои выступления в связи с «неделей тишины», а публикации важной макростатистики в течение недели не ожидается. В отсутствии принципиально значимых событий фокус инвесторов может сдвинуться на сезон отчетностей в США и на эпидемиологические новости. Пока рост заболеваемости в мире остается рекордным, но на фоне более низкой смертности от нового штамма инвесторы не реагируют особо негативно на ситуацию с пандемией. В результате вряд ли на новой неделе существенно снизится спрос на рискованные активы, а дальнейшие настроения инвесторов будет определять заседание ФРС 26 января.

На прошлой неделе фьючерсы на нефть марки Brent существенно выросли, обновляя максимумы с конца октября прошлого года. Очередное недельное снижение запасов нефти привело к минимальному с октября 2018 года уровню запасов, а ослабление доллара дополнительно способствовало росту цен на черное золото. Позитив на рынке черного золота поддержало и улучшение прогноза по нефтяным ценам от Минэнерго США. Сегодня они растут на 0,30% и торгуются около \$86,35/барр., приближаясь к максимумам 2018 года. Если новые недельные данные подтвердят высокие уровни спроса на нефть, то на этой неделе фьючерсы Brent попробуют обновить максимумы уже с конца 2014 года. Впрочем, на фоне приближающегося ужесточения ДКП в США и эпидемиологической неопределенности фьючерсам Brent может быть сложно закрепиться на этих уровнях.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе курс USDRUB показывал высокую волатильность, реагируя на геополитические новости. В моменте курс опускался ниже 74,40 руб./\$, впрочем, ряд жестких заявлений по итогам встречи Россия-NATO вернул курс USDRUB к уровням в 76,25 руб./\$. Сегодня он снижается на 0,05% и находится около 76,18 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Сегодня рубль может показать умеренное укрепление на фоне выходных в США, но пока сложно рассчитывать на то, что ему удастся закрепиться на таких уровнях. Динамику курса USDRUB продолжит определять геополитика, и можно ожидать сохранения повышенной волатильности по мере поступления новых геополитических новостей. ■

**Макроэкономический календарь**

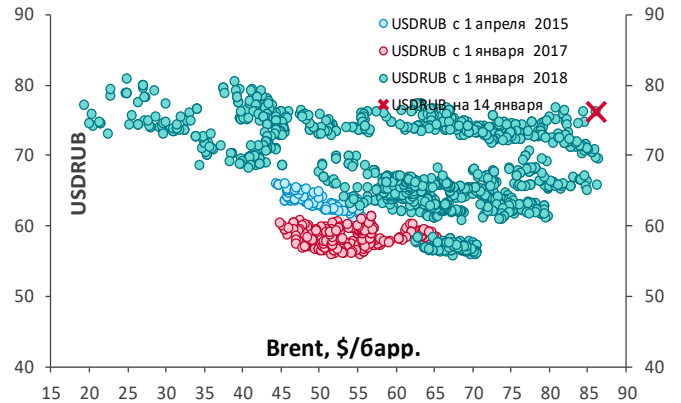
- 17 января 05:00 - промышленное производство в декабре, Китай
- 17 января 05:00 - розничные продажи в декабре, Китай
- 17 января 05:00 - ВВП в 4-м квартале, Китай
- 17 января 16:00 - торговый баланс в ноябре, Россия
- 19 января 15:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 19 января 16:30 - строительство домов в декабре, США
- 19 января 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 20 января 16:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
- 20 января 18:00 - продажи жилья на вторичном рынке в декабре, США
- 21 января 18:00 - индекс потребительского доверия в январе, ЕС
- 21 января 21:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

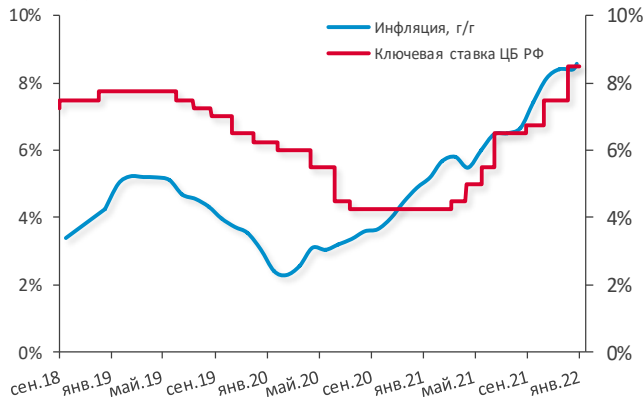
Макропоказатели	Январь 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	7,9-8,6%	7,5-8,2%	7,2-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,50%	8,75-9,75%	8,75-9,75%
Курс USDRUB*	72-77	72-76	71-75
Курс EURRUB*	82-88	81-85	80-84

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

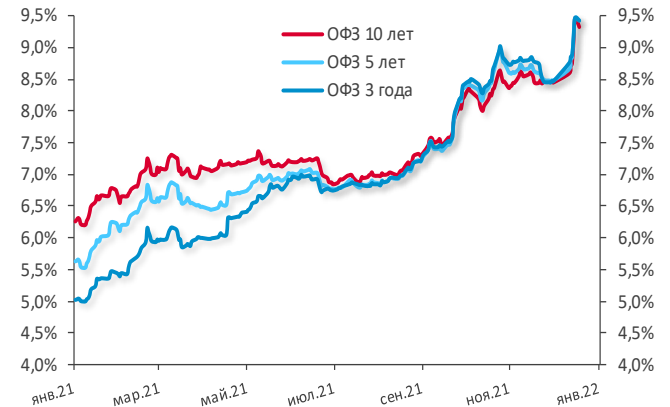
**Курс рубля и нефть Brent**



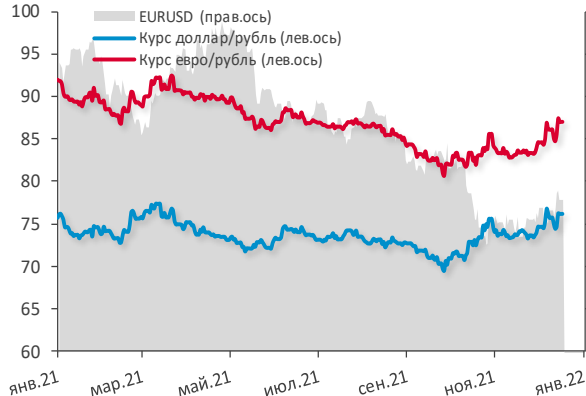
**Инфляция и ключевая ставка**



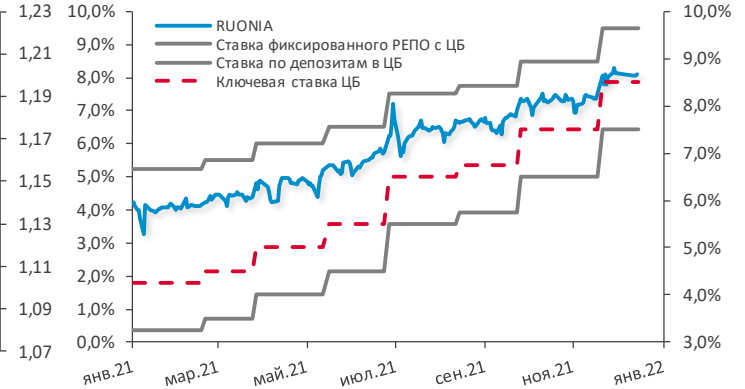
**Доходности ОФЗ**



**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».*