

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1415	3,5%	-12,3%	-11,3%
Индекс S&P500, п.	4533	-1,0%	-4,1%	-4,9%
Brent, \$/барр.	88,4	1,1%	4,5%	13,7%
Золото, \$/тр.ун.	1841	1,5%	0,8%	0,6%
EURUSD	1,1343	0,2%	-0,9%	-0,2%
USDRUB	76,18	-1,0%	2,0%	2,0%
EURRUB	86,45	-0,7%	1,1%	2,3%
UST 10 лет, %	1,86	-0,9 б.п.	12,2 б.п.	35,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,33	-13,5 б.п.	58,5 б.п.	88,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились примерно на 1 б.п. до 1,86% годовых. Сегодня они снижаются и находятся около 1,84% годовых. Фондовые индексы США вчера вновь закрылись снижением – по итогам дня S&P500 упал на 0,97%, Dow Jones - на 0,96%, а NASDAQ потерял 1,15%.

Среда на мировом рынке прошла без особо значимых событий. Стоит отметить лишь публикацию статистики по рынку недвижимости в США, превзошедшей ожидания аналитиков. Так, в декабре объем строительства новых домов вырос на 1,4% м/м (ожидалось снижение на 1,7% м/м), а количество выданных разрешений на строительство выросло сразу на 9,1% м/м (ожидалось снижение на 0,8% м/м). Такие данные напоминают о повышенном спросе в США, что в определенной степени приближает ужесточение денежно-кредитной политики ФРС. Тем временем сегодня утром Банк Китая, наоборот, продолжил смягчать свою ДКП, понизив ставку по срокам в 1 год и 5 лет. Также стоит отметить сегодняшние заявления главы ЕЦБ, отметившей, что европейский регулятор не обязан действовать так же жестко, как ФРС. Таким образом, наблюдается определенное расхождение в ДКП регуляторов мира, но особо мягкие заявления Кристин Лагард выглядят сейчас слишком оптимистично – сегодняшние данные показали **рост индекса цен производителей в Германии сразу на 5% м/м в декабре**, максимальными темпами с 1950-х годов. Сегодня инвесторы будут оценивать декабрьские данные по продажам вторичного жилья и недельную статистику по обращениям за пособиями по безработице в США. Дальнейший рост числа обратившихся будет свидетельствовать о более слабом состоянии рынка труда, что может ограничить ФРС в ужесточении ДКП. Тем не менее, на наш взгляд, регулятор на заседании на следующей неделе займет более жесткую позицию и может обозначить перспективы повышения ставки в марте.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 1,06% до \$88,44/барр. Международное энергетическое агентство (МЭА) вчера в своем месячном отчете повысило прогноз роста спроса на нефть в 2022 году, что поддержало позитив на нефтяном рынке. Тем не менее Американский институт нефти (API) сообщал о слабом росте запасов нефти за неделю, в то время как ожидалось продолжение снижения запасов. На этом фоне фьючерсам Brent не удалось закрепиться на уровнях выше \$89/барр. Сегодня они снижаются на 0,70% и торгуются около \$87,80/барр. В связи с выходным в понедельник публикация данных по запасам от Минэнерго США была перенесена на сегодня. Если они также покажут рост запасов нефти за неделю, то коррекция цен на черное золото усилится. Впрочем, вряд ли фьючерсы Brent покажут особо сильное снижение и останутся вблизи \$87/барр.

В РОССИИ

Вчера в России были опубликованы недельные данные по инфляции, показавшие ее замедление до 0,10% в недельном выражении. Тем не менее опубликованные данные фиксировали цены за более короткий период (с 11 по 14 января), и в годовом выражении показатель остался у уровней в 8,60%. Замедлению инфляции в недельном выражении способствовала коррекция в продовольственных ценах после новогодних праздников, а также снижение тарифов на водоснабжение. Вряд ли вчерашние данные повлияют существенно на рыночные настроения – сейчас динамику российских активов определяет геополитика, а до февральского заседания ЦБ еще достаточно времени, чтобы оценить траекторию инфляции. Это заседание будет опорным, и, на наш взгляд, особо важными будут прогнозы регулятора по темпам роста цен на конец года. Пока Банк России продолжает ожидать инфляцию в 4,5-5,0% г/г на конец 2022 года, что будет предполагать более жесткую денежно-кредитную политику. Если же на февральском заседании ЦБ повысит прогноз по инфляции, то ожидания по уровню ключевой ставки на рынке могут скорректироваться.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду курс USDRUB продолжил показывать высокую волатильность, двигаясь в диапазоне 75,90-77,10 руб./\$. По итогам дня он снизился на 0,95% до 76,18 руб./\$. Вчерашние заявления заместителя главы МИД РФ о том, что Россия не планирует нападать на Украину, помогли рублю укрепиться на дорогой нефти. Тем не менее обещания Джо Байденом жестких санкций, включающих в себя запрет долларовых операций российским банкам, не способствуют снижению негатива. На этом фоне сегодня курс USDRUB растет на 0,47% и находится около 76,68 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Снижение курса USDRUB к 73 руб./\$ при улучшении геополитической ситуации все еще выглядит обоснованным, но пока сложно ожидать существенного снижения геополитической напряженности в мире – инвесторам остается ждать новостей с завтрашней встречи представителей России и США. ■

Макроэкономический календарь

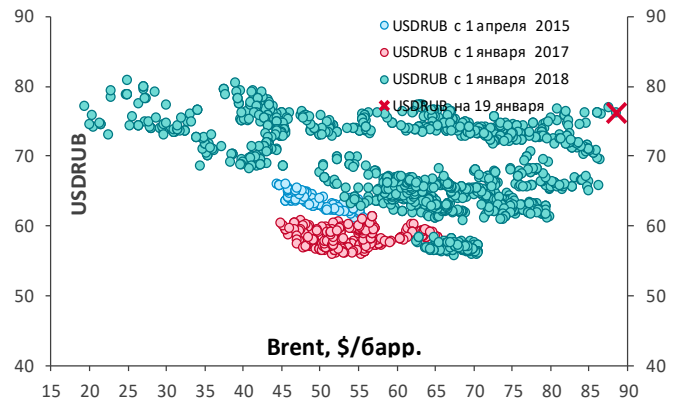
- 17 января 05:00 - промышленное производство в декабре, Китай
- 17 января 05:00 - розничные продажи в декабре, Китай
- 17 января 05:00 - ВВП в 4-м квартале, Китай
- 17 января 16:00 - торговый баланс в ноябре, Россия
- 19 января 15:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 19 января 16:30 - строительство 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

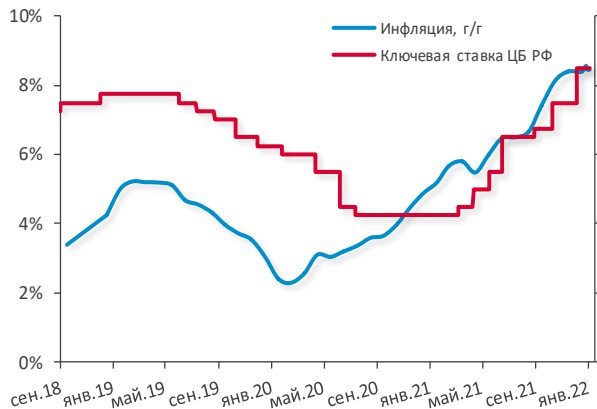
Макропоказатели	Январь 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	7,9-8,6%	7,5-8,2%	7,2-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,50%	8,75-9,75%	8,75-9,75%
Курс USDRUB*	72-77	72-76	71-75
Курс EURRUB*	82-87	81-85	80-84

*ожидаемый торговый диапазон за период.

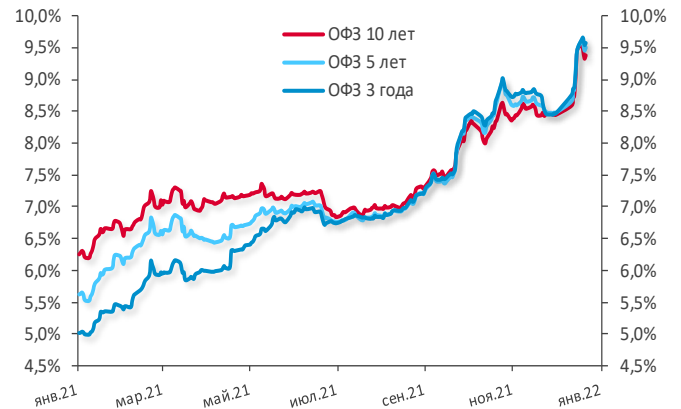
Курс рубля и нефть Brent



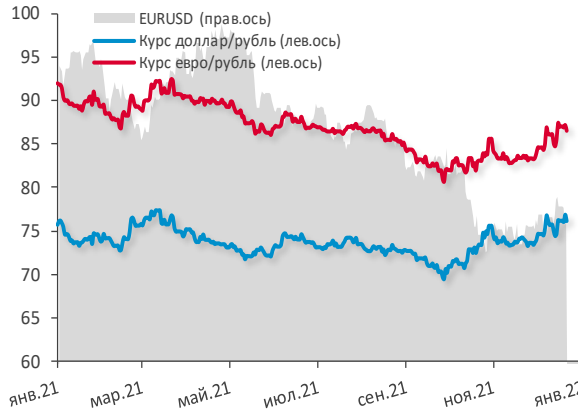
Инфляция и ключевая ставка



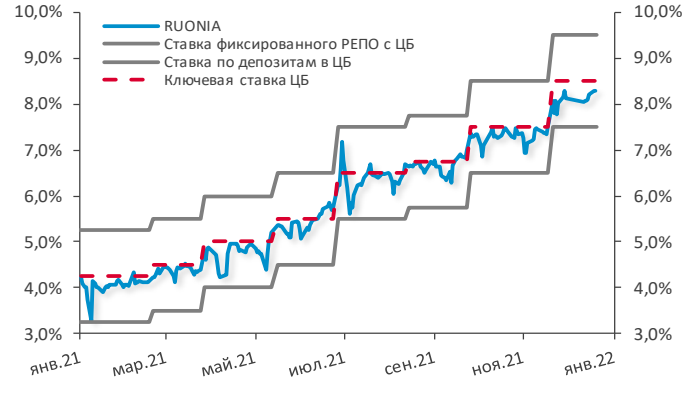
Доходности ОФЗ



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

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».