

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1402	-3,4%	-5,7%	-12,1%
Индекс S&P500, п.	4398	-1,9%	-5,7%	-7,7%
Brent, \$/барр.	87,9	-0,6%	2,1%	13,0%
Золото, \$/тр.ун.	1835	-0,2%	1,0%	0,3%
EURUSD	1,1344	0,3%	-0,6%	-0,2%
USDRUB	77,43	1,0%	1,6%	3,7%
EURRUB	87,87	1,3%	1,1%	4,0%
UST 10 лет, %	1,76	-4,6 б.п.	-2,6 б.п.	24,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,43	5 б.п.	-3,5 б.п.	98 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заседание ФРС
- Макростатистика

**В МИРЕ**

Прошлая неделя прошла без особо значимых для инвесторов событий – принципиально важной макростатистики не публиковалось, а представители ФРС приостановили свои выступления в связи с началом «недели тишины» перед заседанием регулятора. Тем не менее на рынке США преобладали негативные настроения на фоне слабой отчетности ряда американских компаний и опасений более жестких действий ФРС. **Динамика рынка на этой неделе будет определяться в первую очередь итогами заседания ФРС.** Представители регулятора в последнее время существенно ужесточили свою риторику, и инвесторы опасаются, что ФРС займет более жесткую позицию на заседании в среду. В частности, регулятор может объявить о намерении повысить ставку уже на следующем заседании в марте. Тем не менее целый ряд представителей ФРС уже отмечал возможность таких действий, и их объявление на заседании может не вызвать особый негатив на рынке. Впрочем, Джером Пауэлл может объявить и о прекращении программы покупки активов уже сейчас, а не в марте, как планировалось. Однако пока такие действия видятся менее вероятными – последние недельные данные показали **рост числа обращений за пособиями по безработице до максимума с середины октября**, а представители ФРС еще не успели явно обозначить инвесторам перспективы более раннего прекращения программы QE. В целом итоги заседания в среду могут пока не вызвать устойчивую волну негатива на рынке, тем не менее 2022 год на рынке будет характеризоваться именно дальнейшими действиями ФРС.

На прошлой неделе фьючерсы на нефть марки Brent достигли уровней в \$89,50/барр., обновив максимумы с конца 2014 года. Такую динамику нефтяные котировки показывали на фоне новостей о перебоях в поставках в ОАЭ и Турции. Впрочем, неделю фьючерсы Brent закончили около \$87,80/барр. Причиной коррекции в нефтяных ценах стали недельные данные по запасам нефти в США, показавшие их рост впервые с середины ноября. На этом фоне инвесторы будут ждать новых недельных данных, и,

если запасы продолжают расти, котировки окажутся под давлением. Тем не менее сегодня фьючерсы Brent растут на 0,58% и торгуются около \$88,40/барр. На этой неделе нефтяной рынок будет также следить за возможными новостями о планах ОПЕК+, заседание которой состоится на следующей неделе. На наш взгляд, картель пока будет придерживаться текущих планов по наращиванию добычи, и вряд ли новости в преддверии встречи ОПЕК+ удивят инвесторов. В целом мы не ждем существенного снижения нефтяных цен на этой неделе, и фьючерсы Brent могут попробовать обновить очередные максимумы (\$89,50/барр.), если итоги заседания ФРС не окажутся особо негативными для рискованных активов.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе курс USDRUB продолжил показывать высокие уровни волатильности. В моменте он снижался до 75,60 руб./\$, но в пятницу он превышал уровни в 77,70 руб./\$, обновив максимум с апреля прошлого года. Ослаблению рубля в пятницу способствовало отсутствие позитивных новостей с переговоров главы МИД РФ и госсекретаря США, а также сообщения о возможной эвакуации американских дипломатов из Украины. Негатив для рубля усиливался и снижением глобального спроса на рискованные активы. Сегодня курс USDRUB растет на 0,20% и находится около 77,67 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. На этой неделе, помимо высоких цен на нефть, рубль будет поддерживать пик налогового периода. Тем не менее определять динамику курса USDRUB будет прежде всего геополитика. Не менее важными для валют EM будут и итоги заседания ФРС. Пока сложно ожидать существенного снижения геополитической напряженности, но при появлении позитивных новостей курс USDRUB должен устремиться к 76 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

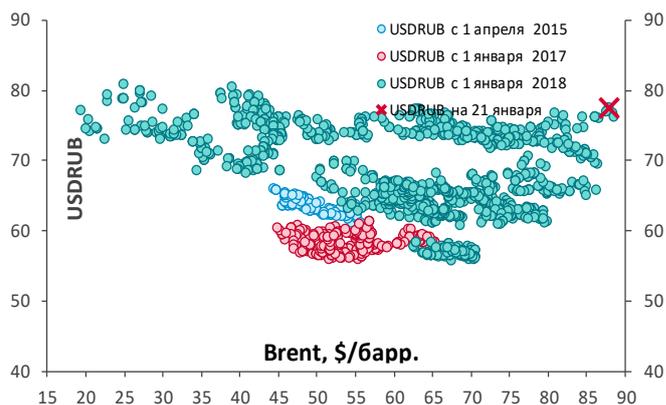
24 января 12:00	- индекс деловой активности Markit в январе, ЕС
24 января 17:45	- индекс деловой активности Markit в январе, США
25 января 18:00	- индекс потребительского доверия в январе, США
26 января 15:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
26 января 16:30	- оптовые запасы в декабре, США
26 января 19:00	- недельная инфляция, Россия
26 января 19:00	- индекс цен производителей в декабре, Россия
26 января 22:00	- заседание ФРС, США
27 января 04:30	- промышленная прибыль в декабре, Китай
27 января 16:30	- ВВП в 4-м квартале, США
27 января 16:30	- заказы товаров длительного пользования в декабре, США
27 января 16:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
28 января 16:30	- ценовой индекс Core PCE в декабре, США
28 января 21:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США
30 января 04:30	- индекс деловой активности в январе, Китай

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

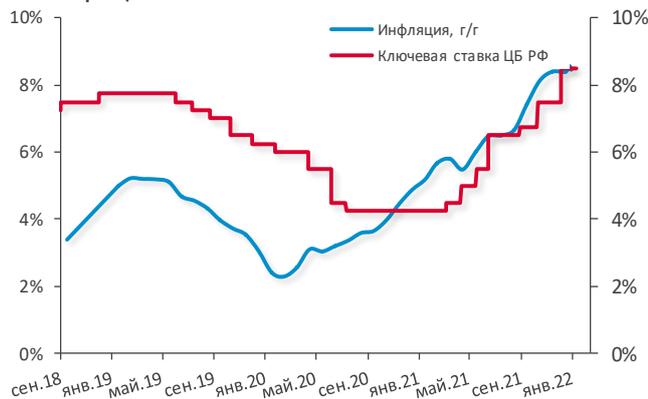
Макропоказатели	Январь 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	8,0-8,7%	7,5-8,2%	7,2-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,50%	8,75-9,75%	8,75-9,75%
Курс USDRUB*	73-78	72-77	72-76
Курс EURRUB*	83-88	81-86	81-85

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

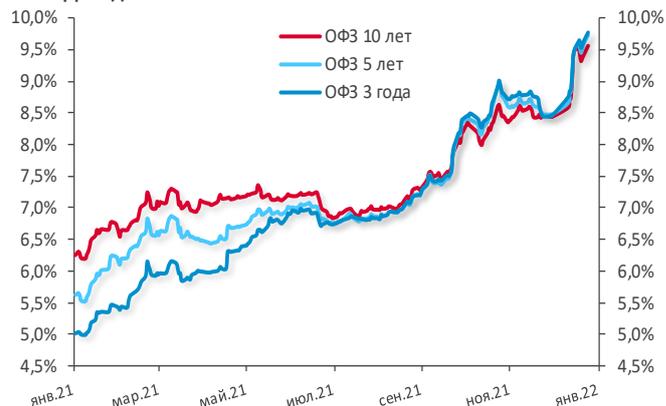
**Курс рубля и нефть Brent**



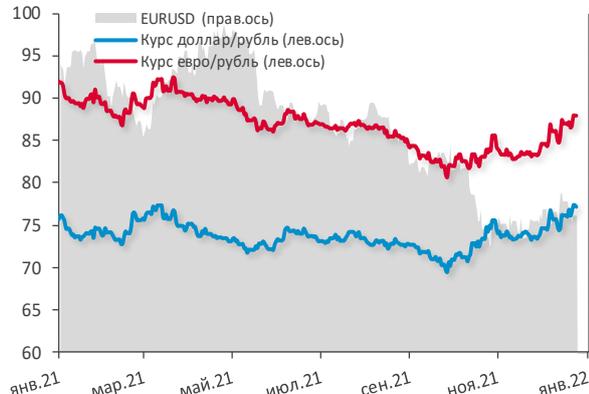
**Инфляция и ключевая ставка**



**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».*