

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1288	-8,1%	-12,7%	-19,3%
Индекс S&P500, п.	4410	0,3%	-5,4%	-7,5%
Brent, \$/барр.	86,3	-1,8%	-0,2%	10,9%
Золото, \$/тр.ун.	1843	0,4%	1,3%	0,8%
EURUSD	1,1326	-0,2%	-0,7%	-0,4%
USDRUB	78,76	1,7%	3,5%	5,5%
EURRUB	89,19	1,5%	2,7%	5,5%
UST 10 лет, %	1,77	1,3 б.п.	-1,4 б.п.	26,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,79	36 б.п.	24,5 б.п.	134 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера на рынке наблюдалась волна risk-off настроений, фондовые индексы США показывали существенное падение, а доходности десятилетних американских казначейских бумаг снижались до 1,72% годовых. Тем не менее под конец дня позитив на рынке восстановился, и фондовые индексы США вчера закрылись ростом - по итогам дня S&P500 вырос на 0,28%, Dow Jones - на 0,29%, а NASDAQ прибавил 0,63%. Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера выросли примерно на 1 б.п. до 1,77% годовых. Сегодня они слабо снижаются и находятся около 1,76% годовых.

Вчерашнему негативу на мировом рынке способствовали рост геополитической напряженности и ожидания скорого ужесточения ДКП в условиях более слабого экономического роста. О слабом состоянии экономики вчера свидетельствовали январские индексы деловой активности в США и ЕС от Markit. Американские показатели особенно разочаровали рынок – производственный индекс снизился в январе на 2,7 п. до 55 п. (ожидалось снижение до 56,7 п.), а индекс для сферы услуг упал сразу на 6,7 п. до 50,9 п. (ожидалось снижение до 55,4 п.). В результате ухудшающаяся эпидемиологическая ситуация привела к **падению составного индекса деловой активности в США до минимума с июля 2020 года**. Важно отметить, что темпы роста издержек в январе замедлились до минимальных с марта уровней. При этом отмечается все большее влияние роста оплаты труда на издержки производителей. Более медленный рост издержек, однако, не помешал производителям перекладывать затраты на потребителей – на фоне повышенного спроса темпы роста отпускных цен в январе выросли. В то же время производственный индекс деловой активности в ЕС вырос до 59 п., в то время как ожидалось его умеренное снижение. Тем не менее показатель для сферы услуг упал сильнее, чем прогнозировалось – в результате составной индекс в ЕС упал до минимума с февраля прошлого года. Сообщается, что темпы роста отпускных цен совпали с историческими максимумами, достигнутыми в

ноябре, и инфляция в ЕС, вероятно, продолжит свой рост. Сегодняшний день обещает быть менее богатым на макростатистику – стоит отметить лишь публикацию январского индекса потребительского доверия в США.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent упали на 1,84% до \$86,27/барр. Давление на нефтяные котировки вчера оказывало укрепление доллара, определенный негатив для рынка нефти связан и с продвижениями в иранских переговорах. Впрочем, сообщения об очередной, хоть и неудачной, атаке хуситов на ОАЭ продолжают напоминать о рисках более низкого предложения нефти, что поддерживает котировки. В результате сегодня фьючерсы Brent растут на 0,50% и торгуются около \$86,70/барр. Этой ночью Американский институт нефти (API) опубликует данные по недельным запасам в США. Если API вновь укажет на рост нефтяных запасов, то котировки могут перейти к снижению. Впрочем, сегодня до публикации данных API у фьючерсов Brent есть потенциал к росту, сдерживать который может лишь очередное укрепление доллара.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера геополитическое напряжение привело к существенному падению на российском рынке. В понедельник курс USDRUB в моменте достигал 79,40 руб./\$, обновляя максимумы с ноября 2020 года. Давление на рубль оказали новости об усилении военного присутствия НАТО в Восточной Европе, а также эвакуация из Украины дипломатов целого ряда стран. При этом важно отметить, что геополитическое напряжение способствовало вчера и существенному укреплению доллара. Тем не менее в 16:00 мск Банк России заявил о приостановке покупки валюты в рамках бюджетного правила. В январе объемы покупки составляют рекордные 36,6 млрд руб. в сутки, и вчерашнее решение ЦБ помогло курсу USDRUB закончить день более слабым ростом - на 1,73% до 78,76 руб./\$. Сегодня курс USDRUB снижается лишь на 0,05% и находится около 78,70 руб./\$. Другие валюты EM с утра преимущественно слабеют. Геополитика продолжит «править» российским рынком, в особенности инвесторы будут следить за письменным ответом США на российские предложения по безопасности. Пока сложно рассчитывать на особый позитив с геополитического фронта, остается надеяться лишь на продолжение переговоров. У рубля есть потенциал к сильному укреплению при нормализации ситуации, но в ближайшее время курс USDRUB продолжит показывать повышенную волатильность – к геополитическим новостям прибавятся новости с завтрашнего заседания ФРС. ■

Макроэкономический календарь

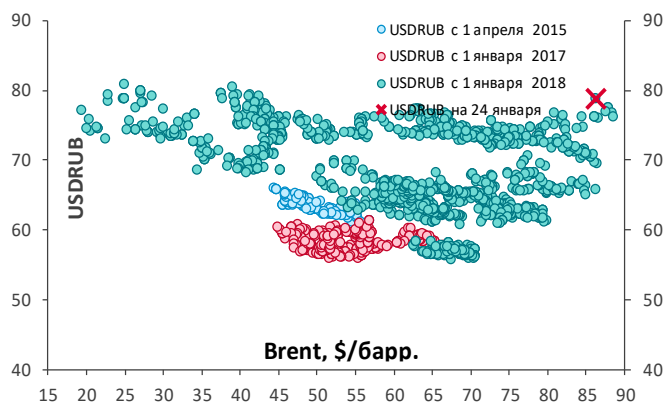
24 января 12:00	- индекс деловой активности Markit в январе, ЕС
24 января 17:45	- индекс деловой активности Markit в январе, США
25 января 18:00	- индекс потребительского доверия в январе, США
26 января 15:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
26 января 16:30	- оптовые запасы в декабре, США
26 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

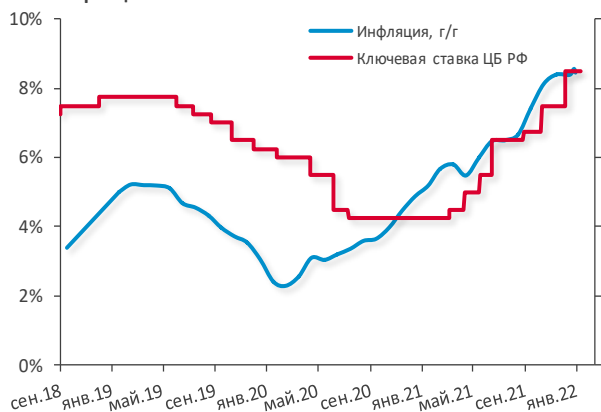
Макропоказатели	Январь 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	8,0-8,7%	7,5-8,2%	7,2-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,50%	8,75-9,75%	8,75-9,75%
Курс USDRUB*	74-79	72-77	72-76
Курс EURRUB*	84-89	81-86	81-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

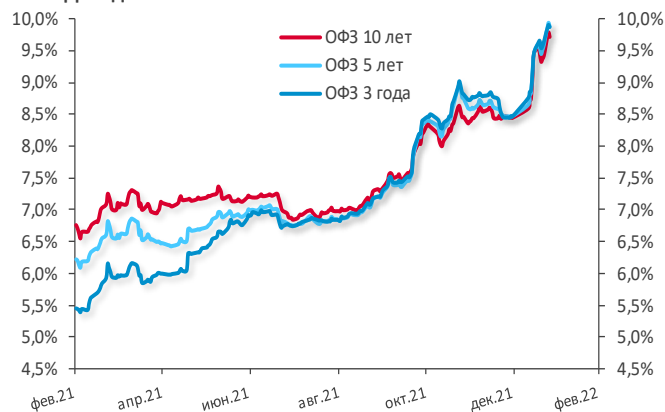
Курс рубля и нефть Brent



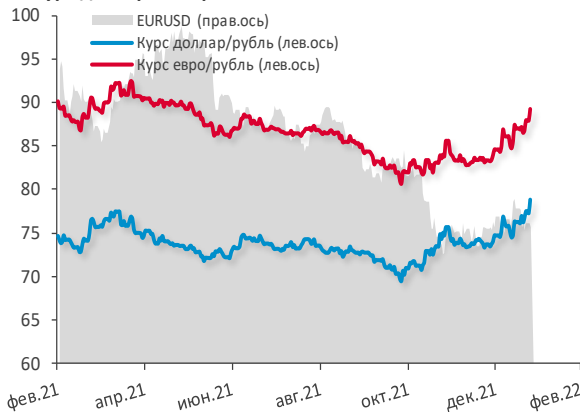
Инфляция и ключевая ставка



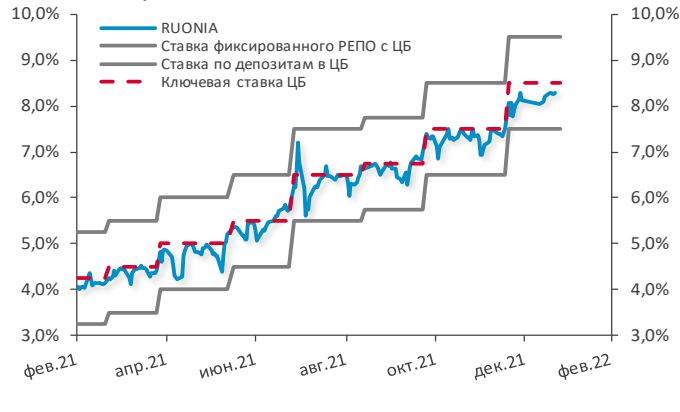
Доходности ОФЗ



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

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 различный 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».