

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1324	2,1%	-6,4%	-17,0%
Индекс S&P500, п.	4350	-0,1%	-4,0%	-8,7%
Brent, \$/барр.	90,0	2,0%	1,7%	15,7%
Золото, \$/тр.ун.	1820	-1,5%	-1,1%	-0,5%
EURUSD	1,1240	-0,5%	-0,9%	-1,1%
USDRUB	79,42	1,0%	4,3%	6,3%
EURRUB	89,40	0,7%	3,4%	5,8%
UST 10 лет, %	1,86	9,5 б.п.	-0,1 б.п.	35,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,84	2 б.п.	51 б.п.	139,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ФРС

В МИРЕ

Центральным событием для мировых торговых площадок в среду было первое в этом году заседание ФРС США. Продолжающаяся жёсткая риторика Джерома Пауэлла усилила глобальный risk-off и практически не оставила инвесторам сомнений в быстром повышении ставки на трёх ближайших заседаниях и сопутствующем сокращении баланса, которое, по словам Пауэлла, начнётся после повышения. Рынки закладывают четыре повышения ставки в течение года, три из которых ожидаются уже в марте, мае и июне. ФРС также дала понять, что текущая программа экстренного стимулирования будет окончательно свёрнута в марте. Как итог произошёл рост доходности американского госдолга – десятилетние бумаги показали +9,5 б.п. до 1,86% годовых, в то время как в акциях продолжилась коррекция: Dow Jones -0,38%, S&P 500 -0,15%.

Ожидаемая нормализация денежно-кредитной политики ведущих мировых центробанков (в большей степени ФРС и в меньшей ЕЦБ) должна привести к сокращению избыточного спроса в мировой экономике. Поскольку основные факторы инфляции в данный момент находятся на стороне предложения – это дефицит сырья, комплектующих из-за нарушения логистических цепочек и трудовой силы, то инфляция, хоть и снизится во втором полугодии 2022 года, но всё равно останется выше целевых уровней центробанков.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду на фоне отсутствия дальнейшей эскалации противостояния с Западом вокруг Украины российский рынок незначительно вырос после сильной просадки начала недели. Несмотря на то что в моменте доллар «пробивал» отметку в 80 рублей, чего не случалось с ноября 2020-го, вся геополитическая премия уже была полностью заложена в курс национальной валюты ранее. Мы считаем, что в отсутствии негативных сценариев рубль уже исчерпал потенциал к дальнейшему ослаблению и в течение ближайших

недель пары USDRUB и EURRUB продолжают торговаться в диапазонах 77-80 и 87-89, откуда они смогут уйти вниз с ослаблением геополитической напряжённости. ■

Макроэкономический календарь

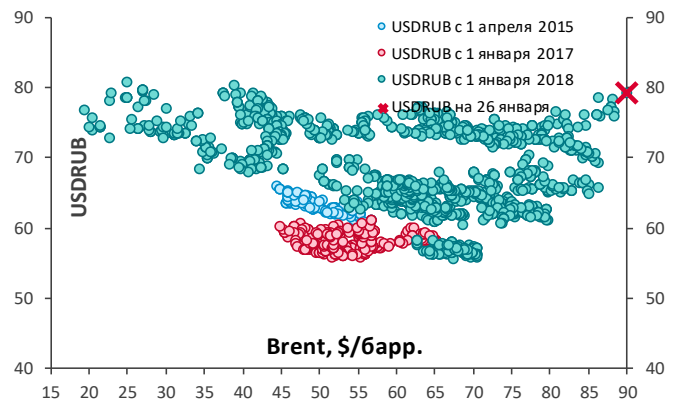
24 января 12:00	- индекс деловой активности Markit в январе, ЕС
24 января 17:45	- индекс деловой активности Markit в январе, США
25 января 18:00	- индекс потребительского доверия в январе, США
26 января 15:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
26 января 16:30	- оптовые запасы в декабре, США
26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

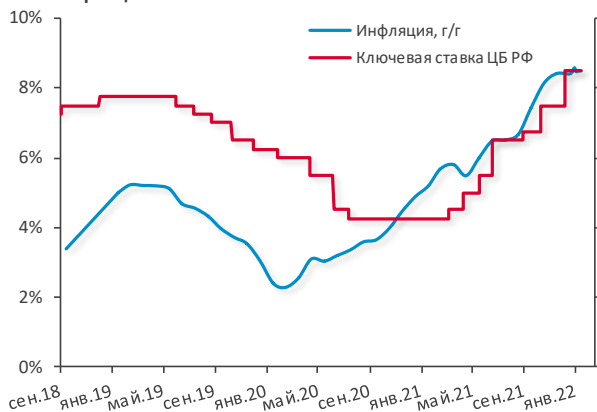
Макропоказатели	Январь 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	8,0-8,7%	7,5-8,2%	7,2-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,50%	8,75-9,75%	8,75-9,75%
Курс USDRUB*	75-80	72-77	72-76
Курс EURRUB*	84-90	81-86	81-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

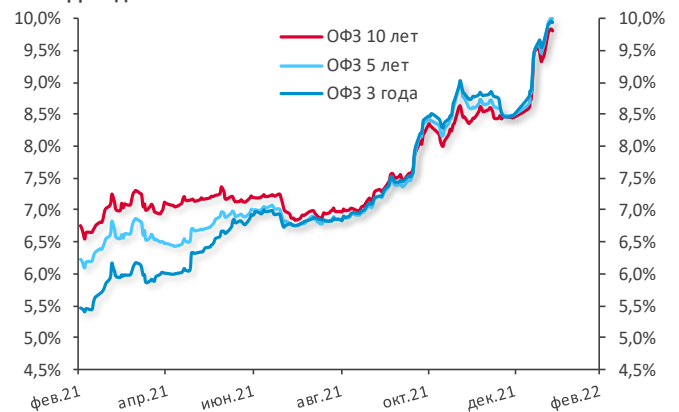
Курс рубля и нефть Brent



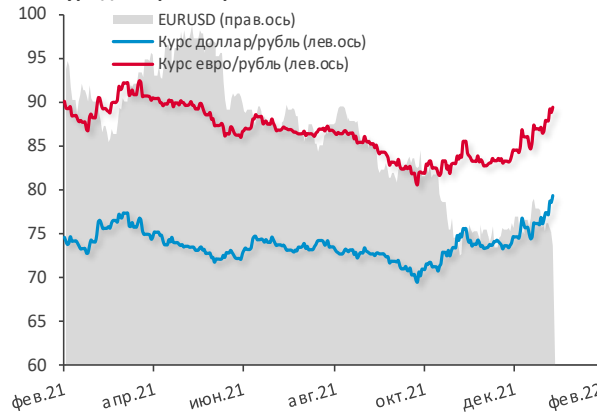
Инфляция и ключевая ставка



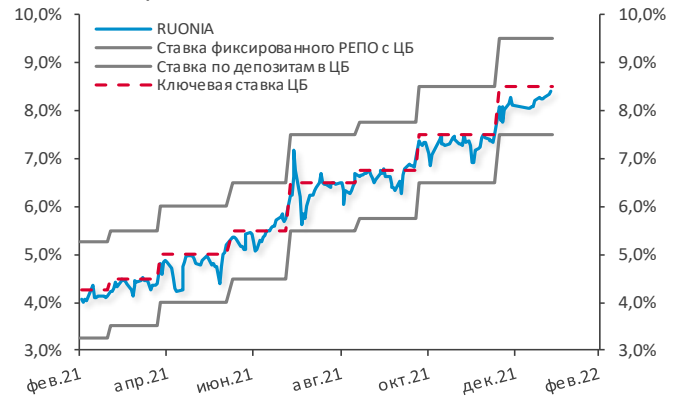
Доходности ОФЗ



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

Дирекция операций на финансовых рынках

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 несёт 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».