

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1407	0,5%	0,4%	-11,8%
Индекс S&P500, п.	4432	2,4%	0,8%	-7,0%
Brent, \$/барр.	90,0	0,8%	2,4%	15,7%
Золото, \$/тр.ун.	1792	-0,3%	-2,4%	-2,1%
EURUSD	1,1151	0,1%	-1,7%	-1,9%
USDRUB	77,80	-0,2%	0,5%	4,2%
EURRUB	86,65	-0,4%	-1,4%	2,5%
UST 10 лет, %	1,77	-3 б.п.	1,1 б.п.	25,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,55	1,5 б.п.	12,5 б.п.	110,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ФРС
- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

Прошлая неделя была довольно негативной для мирового рынка. В центре внимания было первое в этом году **заседание ФРС, на котором регулятор обозначил планы по возможному повышению ставки уже в марте**. При этом Джером Пауэлл не стал исключать и сценарий с повышением ставки на каждом из последующих заседаний в этом году. Что касается процесса сокращения баланса ФРС, то было подчеркнуто, что такие действия могут начаться после первого повышения ставки, то есть уже в мае. Перспективы более раннего ужесточения денежно-кредитной политики в США не добавили инвесторам позитива, и доходности двухлетних американских казначейских бумаг поднялись до 1,23% годовых, вновь обновив максимумы с начала пандемии. Тем не менее по итогам заседания ФРС было подчеркнуто, что баланс будет сокращаться в первую очередь посредством изменения объемов реинвестиций, а не продажи бумаг с баланса. В результате под конец недели рынок показал умеренную коррекцию. На этой неделе инвесторы будут следить за возобновившимися заявлениями представителей ФРС. Глава Федерального резервного банка Атланты **Рафаэль Бостик уже отметил вероятность повышения ставки сразу на 50 б.п.**, и дальнейшие заявления представителей ФРС вряд ли будут способствовать позитиву на рынке.

Из макростатистики прошлой недели стоит отметить пятничную публикацию декабрьских данных по ценовому индексу Core PCE, которым руководствуется ФРС при принятии решений. Темпы роста цен выросли до 4,85% г/г, что стало максимумом с 1983 года. Такое сильное превышение цели ФРС по инфляции обосновывает текущую более жесткую позицию регулятора. На этой неделе **в центре внимания будут январские трудовые данные в США**, которые также дадут сигналы о перспективах ужесточения ДКП. Тем не менее, на наш взгляд, статистика по рынку труда в последнее время становится все менее важной для ФРС, и инвесторы будут ждать публикации январской инфляции в США на следующей неделе. Тем временем ценовая статистика по ЕС будет опубликована уже на этой неделе – в среду. Консенсус-прогноз Bloomberg

предполагает существенного замедления инфляции – до 4,40% г/г в годовом выражении. Тем не менее мы не исключаем более негативного сценария, что не добавит инвесторам позитива в преддверии заседания ЕЦБ в этот четверг. Пока позиция европейского регулятора выглядит излишне мягкой, и на фоне более «ястребиной» ФРС Кристин Лагард на этой неделе может все же обозначить планы по повышению ставки в этом году.

На прошлой неделе фьючерсы на нефть марки Brent продолжили обновлять максимумы с конца 2014 года, достигая в моменте отметки в \$91,50/барр. При этом нефтяные котировки росли несмотря на укрепление доллара и рост запасов в США. Сегодня фьючерсы Brent растут на 0,90% и вновь торгуются около \$90,85/барр. Главным событием для нефтяного рынка на этой неделе станет заседание ОПЕК+, главная встреча которой запланирована на 2-е февраля. Тем не менее мы не ждем, что картель поменяет текущие планы по наращиванию добычи. В результате встреча ОПЕК+ умеренно поддержит нефтяные котировки, что позволит фьючерсам Brent в очередной раз обновить многолетние максимумы. Впрочем, продолжение роста нефтяных запасов в США может ограничить позитив на нефтяном рынке.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе рубль был достаточно волатильным. В начале недели курс USDRUB опустился к 77 руб./\$, но затем негативные геополитические новости и укрепление доллара привели к росту курса к 80,20 руб./\$. На этом фоне Банку России пришлось приостановить покупку валюты в рамках бюджетного правила. В январе объемы покупки составляют рекордные 36,6 млрд руб. в сутки, и такое решение ЦБ РФ способствовало тому, что неделю курс USDRUB закончил около 78 руб./\$. Укрепить рублю позволил также ряд позитивных геополитических новостей, хоть и говорить о снятии напряженности пока не приходится. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,54% и находится около 77,32 руб./\$. Другие валюты EM с утра также преимущественно укрепляются. В ближайшее время геополитические новости продолжают определять динамику российских активов – инвесторы будут особо следить за дальнейшим ходом переговоров РФ и США. Позитивные новости на фоне существенно выросших нефтяных цен позволят курсу USDRUB опуститься к 76,50 руб./\$, но пока явно ожидать деэскалацию не приходится, и новая неделя может вновь оказаться довольно волатильной по мере поступления противоречивых геополитических новостей. ■

Макроэкономический календарь

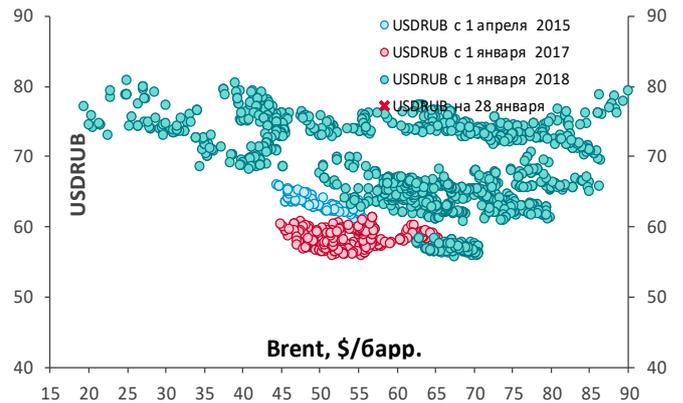
- 31 января 13:00 - ВВП в 4-м квартале, ЕС
- 1 февраля 09:00 - производственный индекс Markit PMI в январе, Россия
- 1 февраля 13:00 - безработица в декабре, ЕС
- 1 февраля 18:00 - производственный индекс ISM PMI в январе, США
- 2 февраля 13:00 - инфляция в январе, ЕС
- 2 февраля 15:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 2 февраля 16:15 - изменение числа занятых от ADP в январе, США
- 2 февраля 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 2 февраля 19:00 - промышленное производство в декабре, Россия
- 3 февраля 09:00 - индекс Markit PMI в сфере услуг в январе, Россия
- 3 февраля 13:00 - индекс цен производителей в декабре, ЕС
- 3 февраля 15:45 - заседание ЕЦБ, ЕС
- 3 февраля 16:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
- 3 февраля 18:00 - индекс ISM PMI в сфере услуг в январе, США
- 4 февраля 13:00 - розничные продажи в декабре, ЕС
- 4 февраля 16:30 - уровень безработицы в январе, США
- 4 февраля 21:00 - недельное число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

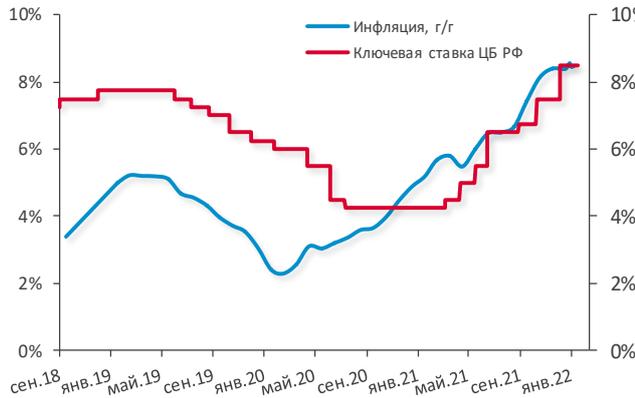
Макропоказатели	Январь 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	8,1-8,8%	7,6-8,3%	7,2-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,50%	8,75-9,75%	8,75-9,75%
Курс USDRUB*	75-80	72-77	72-76
Курс EURRUB*	84-89	81-86	81-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

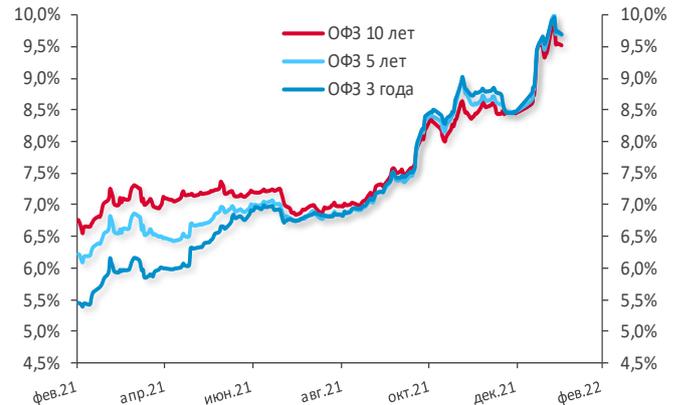
Курс рубля и нефть Brent



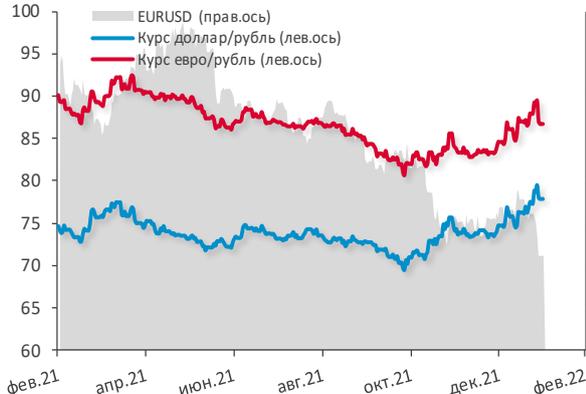
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».