

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1464	0,4%	10,5%	-8,3%
Индекс S&P500, п.	4589	0,9%	5,5%	-3,7%
Brent, \$/барр.	89,5	0,3%	-0,5%	15,0%
Золото, \$/тр.ун.	1807	0,3%	-0,7%	-1,2%
EURUSD	1,1305	0,3%	0,6%	-0,6%
USDRUB	76,04	-1,0%	-4,3%	1,8%
EURRUB	86,00	-0,5%	-3,8%	1,8%
UST 10 лет, %	1,78	-1,2 б.п.	-8,9 б.п.	26,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,46	0 б.п.	-38 б.п.	101,5 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 1,78% годовых. Сегодня они слабо снижаются и находятся около 1,77% годовых. Фондовые индексы США вчера вновь закрылись ростом – по итогам дня S&P500 вырос на 0,94%, Dow Jones – на 0,63%, а NASDAQ прибавил 0,50%.

Среда в мире характеризовалась в первую очередь публикацией ряда макростатистики, заметно расхившейся с прогнозами аналитиков. В первую очередь стоит отметить вчерашнюю публикацию трудовых данных в США от **ADP. На фоне ухудшившейся эпидемиологической ситуации занятость в январе снизилась на 301 тыс.**, в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал слабый, но рост – на 180 тыс. Последний раз ADP сообщал о снижении занятости в конце 2020 года. Если официальная трудовая статистика в пятницу подтвердит слабое состояние рынка труда, то опасения особо жестких действий ФРС на рынке должны снизиться. Вчера в ЕС были опубликованы январские данные по инфляции. Рост цен ускорился до 5,1% г/г, в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал замедление инфляции сразу до 4,4% г/г. В результате темпы роста цен в ЕС обновили исторический максимум. Ускорение инфляции в январе в первую очередь обусловлено более высокими ценами на энергию, и показатель за их исключением (базовый индекс CPI) замедлил темпы своего роста впервые с июля. Тем не менее он также существенно превысил прогнозы, и вчерашняя ценовая статистика повышает вероятность более жесткой риторики ЕЦБ на сегодняшнем заседании. В результате на фоне скорого ужесточения денежно-кредитной политики в США ЕЦБ сегодня может более явно указать на перспективы повышения ставки в этом году. Помимо заседания ЕЦБ, рынок сегодня будет следить за публикацией в США недельных данных по обращениям за пособиями по безработице, январского индекса деловой активности от ISM в сфере услуг и за заседанием Банка Англии.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 0,35% до \$89,47/барр. По итогам заседания ОПЕК+ был ожидаемо сохранен текущий план по наращиванию добычи, что не повлияло значительно на настроения на нефтяном рынке. Вчерашние данные по запасам в США от Минэнерго показали неожиданное снижение запасов нефти. Так, запасы за неделю снизились на 1,05 млн барр., в то время как ожидался их рост на 1,52 млн барр. Тем не менее бензиновые запасы вновь выросли сильнее прогнозов, что ограничил позитив от данных Минэнерго. Сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,20% и торгуются около \$89,30/барр. Пока нефтяным котировкам не удастся вернуться на уровни выше \$90/барр., и сегодня в отсутствие важных для нефтяного рынка событий динамика фьючерсов Brent будет в первую очередь зависеть от глобального состояния спроса на рискованные активы.

В РОССИИ

В среду в России был опубликован ряд макростатистики. В декабре промышленное производство замедлило свой рост до 6,1% г/г, в то время как ожидался намного более скромный рост показателя – на 4,5%. Более негативными были недельные данные по инфляции. Темпы роста цен в недельном выражении замедлились до 0,19%, но в годовом выражении показатель превысил 8,80%, обновив очередной максимум с начала 2016 года. Высокая инфляция продолжает объясняться в первую очередь ростом продовольственных цен. В частности, за неделю цены на огурцы выросли на 2,7%, а капуста подорожала на 2,1%. Стоит также отметить рост цен на 3,2% на поездки на отдых в Турции. Умеренный позитив связан с продолжившимся снижением цен на яйца и куриное мясо, но в остальном продовольственная инфляция остается высокой, что объясняет повышенные инфляционные ожидания населения. В то же время вчера данные Банка России показали снижение инфляционных ожиданий в январе с максимумов с 2016 года. Так, **медианные ожидания населения по инфляции на ближайшие 12 месяцев снизились примерно на 1% до 13,73%**. Стоит отметить, впрочем, что опрос проводился с 11 по 20 января, и ответы респондентов не учитывали существенное ослабление рубля, которое традиционно ведет к росту инфляционных ожиданий. Учитывая характер текущей инфляции, во многом ужесточение ДКП объясняется необходимостью сдерживания инфляционных ожиданий, и их снижение в январе определенно приветствуется регулятором. Тем не менее показатель остается на особо высоких уровнях, и мы продолжаем ожидать повышения ставки на 75 б.п. на заседании в следующую пятницу. Сегодняшние данные по январскому индексу деловой активности в сфере услуг свидетельствовали о существенном росте отпускных цен, что также поддерживает ожидания более жестких действий ЦБ.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB в моменте опускался ниже 75,80 руб./\$, обновив минимумы с 18 января. Такой динамике вчера, помимо умеренно ослабившегося геополитического напряжения, способствовало ослабление доллара. Впрочем, вечером курс USDRUB отошел от этих уровней и по итогам дня снизился на 1% до 76,04 руб./\$. Определенный негатив был связан с новостями о переброске солдат США в восточную Европу. Сегодня рубль продолжает слабеть, и курс USDRUB растет на 0,60% и находится около 76,65 руб./\$. Другие валюты ЕМ с утра также преимущественно слабеют. Геополитическая

ситуация продолжает определять более высокую волатильность рубля, и инвесторы будут ждать новых геополитических новостей. Помимо них, сегодня рынок будет ждать итогов заседания ЕЦБ, и более жесткая риторика регулятора может обусловить укрепление Евро. ■

Макроэкономический календарь

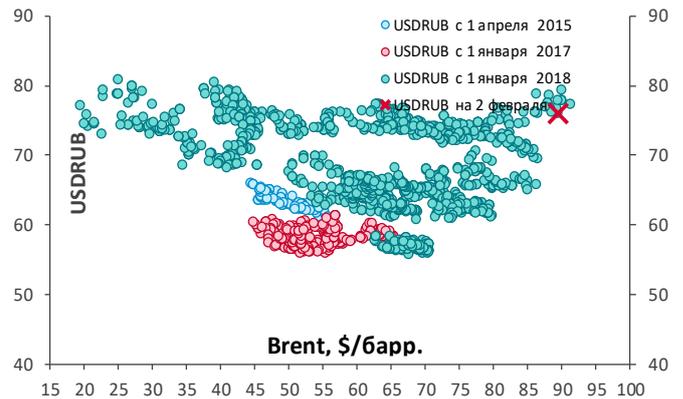
- 31 января 13:00 - ВВП в 4-м квартале, ЕС
- 1 февраля 09:00 - производственный индекс Markit PMI в январе, Россия
- 1 февраля 13:00 - безработица в декабре, ЕС
- 1 февраля 18:00 - производственный индекс ISM PMI в январе, США
- 2 февраля 13:00 - инфляция в январе, ЕС
- 2 февраля 15:00 - недельные заявки 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

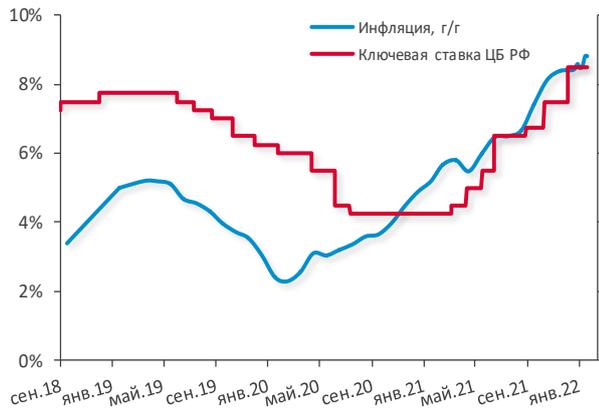
Макропоказатели	Февраль 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	7,9-8,6%	7,6-8,3%	7,2-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,5-9,5%	8,75-9,75%	8,75-9,75%
Курс USDRUB*	74-79	73-78	72-76
Курс EURRUB*	84-89	82-87	81-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

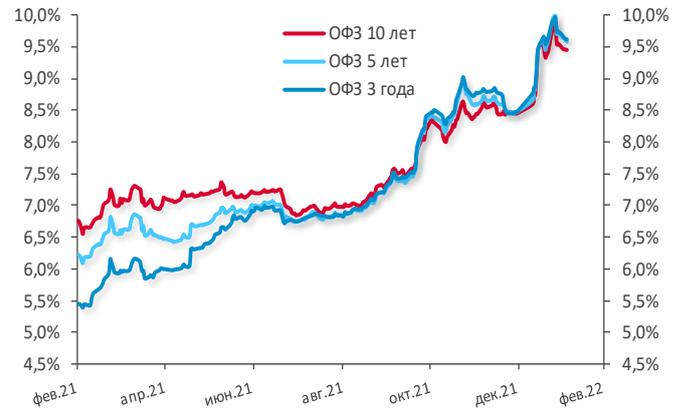
Курс рубля и нефть Brent



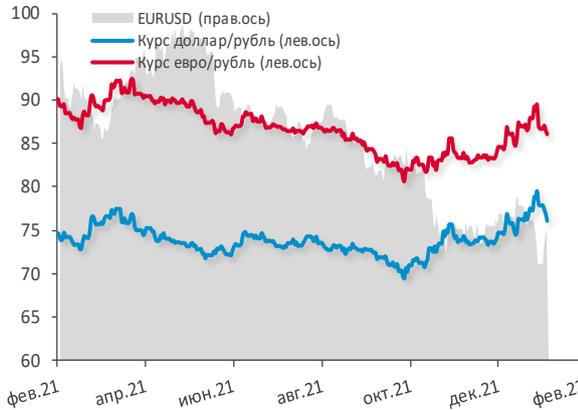
Инфляция и ключевая ставка



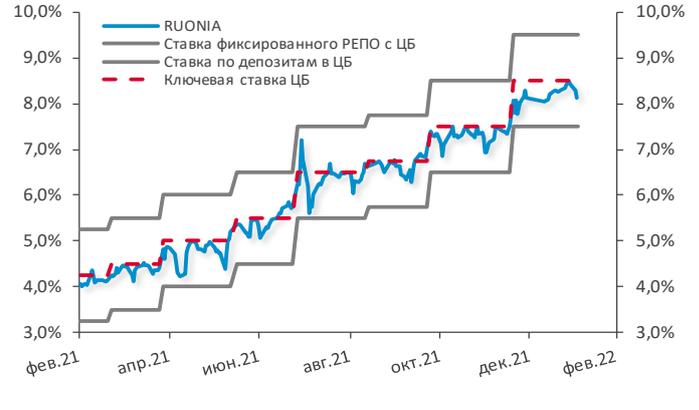
Доходности ОФЗ



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».