

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1436	0,3%	2,1%	-10,0%
Индекс S&P500, п.	4501	0,5%	1,5%	-5,6%
Brent, \$/барр.	93,3	2,4%	3,6%	19,9%
Золото, \$/тр.ун.	1808	0,2%	0,9%	-1,1%
EURUSD	1,1449	0,1%	2,7%	0,7%
USDRUB	75,83	-0,8%	-2,5%	1,5%
EURRUB	86,93	-0,4%	0,3%	2,9%
UST 10 лет, %	1,91	7,8 б.п.	13,9 б.п.	39,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,42	-1 б.п.	-13,5 б.п.	97 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заседания регуляторов

В МИРЕ

Прошлая неделя в США отметилась в первую очередь публикацией январских данных по рынку труда. Представители ФРС в своих заявлениях указывали на то, что в связи с существенно ухудшившейся эпидемиологической ситуацией трудовая статистика за январь может оказаться слабой. Действительно, неофициальные данные от ADP в среду свидетельствовали о первом с конца 2020 года снижении занятости в США – на 300 тыс. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал, что официальные данные от Минтруда США в пятницу покажут рост занятости лишь на 125 тыс., однако, статистика оказалось неожиданно позитивной. Так, занятость в январе выросла сразу на 467 тыс., а данные за прошлые месяцы были существенно пересмотрены вверх – рост занятости в декабре составил 510 тыс. (против предыдущих значений в 199 тыс.), а в ноябре занятость выросла на 647 тыс. (против 210 тыс. ранее). Трудовые данные за январь не только окончательно закрепили уверенность инвесторов в повышении ставки ФРС на заседании в марте, но и привели к росту опасений еще более жестких действий регулятора – в частности, рынок сейчас закладывает вероятность роста ставки на 50 б.п. практически в 40%. После публикации трудовой статистики доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли до 1,93% годовых, обновив очередные максимумы с начала пандемии. Доходности двухлетних бумаг также поставили новые рекорды, достигнув отметки в 1,32% годовых. На этой неделе все внимание инвесторов от трудовой статистики перейдет к данным по январской инфляции, публикация которых запланирована на четверг. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает рост инфляции в США до 7,3% г/г и, соответственно, обновление очередных максимумов с 1982 года. Такие данные не добавят инвесторам позитива на этой неделе, дополнительно негатив на рынке могут усилить более жесткие заявления представителей ФРС на фоне сильной трудовой статистики.

Внимание мировых рынков на прошлой неделе было также приковано к заседаниям ряда регуляторов мира, в первую очередь ЕЦБ. Данные в прошлую среду показали рост

инфляции в ЕС до новых исторических максимумов (+5,1% г/г), в то время как ожидалось замедление темпов роста цен до 4,4% г/г. На этом фоне **ЕЦБ занял более жесткую позицию на заседании в четверг**. Регулятор не стал явно обозначать перспективы повышения ставки в этом году, но риторика заметно ужесточилась – инвесторы обратили особое внимание на то, что Кристин Лагард не стала повторять свои прошлые заявления об «очень низкой» вероятности роста ставки в этом году. В результате опасения более раннего ужесточения ДКП в ЕС усилились, что привело к существенному укреплению евро. На прошлой неделе укреплялся и фунт стерлингов, хоть и слабее по сравнению с евро. Причиной этому также послужили итоги заседания регулятора – Банка Англии. Ставка, как и ожидалось, была повышена на 25 б.п., но такое решение было принято с перевесом лишь в один голос – в результате регулятор мог бы впервые повысить ставку сразу на 50 б.п. Банк Англии также начал процесс сокращения баланса, остановив реинвестирование, и обозначил перспективы дальнейшего ужесточения ДКП. Регуляторы мира постепенно переходят в цикл ужесточения ДКП, и рынок будет особо ждать действий ФРС на мартовском заседании.

В начале прошлой недели в связи с эффектом нового месяца фьючерсы на нефть марки Brent упали ниже \$90/барр., и провели на таких уровнях большую часть недели. Итогом февральского заседания ОПЕК+ стало сохранение текущего плана по наращиванию добычи, что не удивило рынок и не повлияло значительно на нефтяные цены. Впрочем, вечером четверга фьючерсы Brent перешли к заметному росту, и в пятницу они уже превышали \$93,60/барр. впервые с октября 2014 года. Причиной этому послужил морозный шторм в США, вновь напомнивший о перспективах перебоев в поставках нефти. К росту нефтяных котировок располагало и ослабление доллара. Сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,60% и торгуются около \$92,70/барр., но у котировок на этой неделе остается потенциал к дальнейшему росту. Сдерживать такую динамику, впрочем, может коррекционное укрепление доллара в первую очередь на фоне публикации январской инфляции в США. Негатив на нефтяном рынке может быть связан и с переговорами по иранской ядерной сделке, в которых наблюдается определенный прогресс. На этом фоне фьючерсы Brent могут замедлить свой рост, но очередное обновление максимумов с 2014 года остается весьма вероятным.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе геополитическое напряжение ослабевало, что позволило курсу USDRUB в пятницу опуститься ниже 75,70 руб./\$, обновив минимумы с 18 января. При этом курс EURRUB по итогам недели не снизился в связи с существенным укреплением евро после заседания ЕЦБ. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,15% и находится около 75,70 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. На этой неделе высокие нефтяные цены продолжают поддерживать рубль, снижению курса USDRUB будет также способствовать сильное повышение ключевой ставки ЦБ РФ на заседании в пятницу – мы ждем, что регулятор повысит ставку минимум на 75 б.п. Тем не менее, на наш взгляд, пока не приходится говорить о разрешении геополитической ситуации, и новые негативные геополитические новости могут вернуть курс USDRUB на более высокие уровни. Такую динамику может поддержать и укрепление доллара после публикации январской инфляции в США. На этом фоне мы ожидаем, что курс USDRUB на этой неделе, вероятно, будет находиться в диапазоне 74,85-77,10 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

7 февраля 04:45 - индекс Caixin PMI в сфере услуг в январе, Китай

8 февраля 16:30 - торговый баланс в декабре, США

9 февраля 15:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США

9 февраля 19:00 - инфляция в январе, Россия

9 февраля 19:00 - уровень безработицы в декабре, Россия

9 февраля 19:00 - розничные продажи в декабре, Россия

10 февраля 16:30 - инфляция в январе, США

10 февраля 16:30 - недельные заявки на пособия по безработице, США

11 февраля 13:30 - заседание ЦБ РФ, Россия

11 февраля 16:00 - торговый баланс в декабре, Россия

11 февраля 18:00 - потреб. настроения от Ун. Мичигана в феврале, США

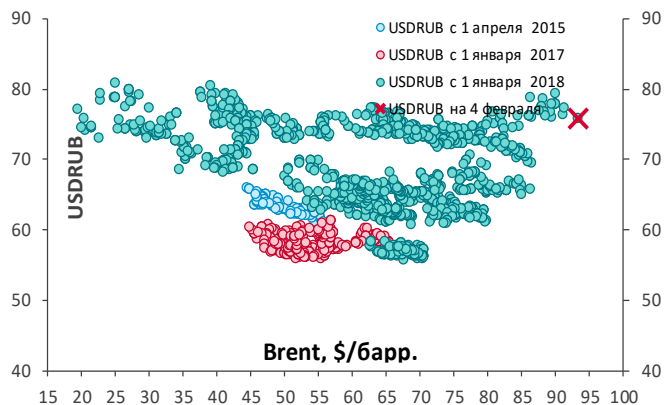
11 февраля 21:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

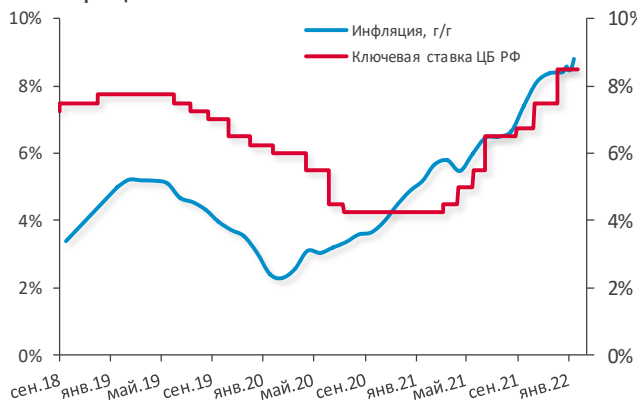
Макропоказатели	Февраль 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	7,9-8,6%	7,6-8,3%	7,2-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,5-9,5%	8,75-9,75%	8,75-9,75%
Курс USDRUB*	74-79	73-78	72-76
Курс EURRUB*	85-90	82-87	81-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

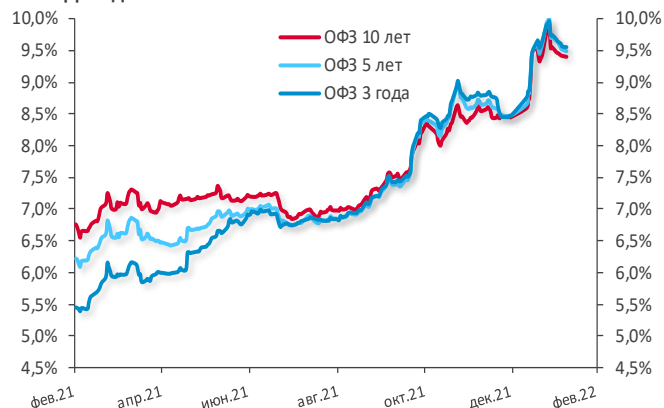
Курс рубля и нефть Brent



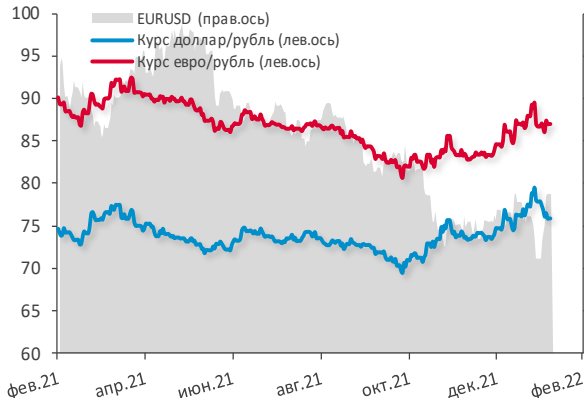
Инфляция и ключевая ставка



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 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».