

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1535	3,1%	4,8%	-3,8%
Индекс S&P500, п.	4587	1,5%	0,0%	-3,8%
Brent, \$/барр.	91,6	0,8%	2,3%	17,7%
Золото, \$/тр.ун.	1833	0,4%	1,5%	0,2%
EURUSD	1,1425	0,1%	1,1%	0,5%
USDRUB	74,74	-0,4%	-1,7%	0,1%
EURRUB	85,31	-0,4%	-0,8%	0,9%
UST 10 лет, %	1,94	-2,2 б.п.	16,6 б.п.	43,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,39	-2 б.п.	-7,5 б.п.	94 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились примерно на 2 б.п. до 1,94% годовых. Сегодня они слабо снижаются и находятся около 1,93% годовых. Фондовые индексы США вчера вновь закрылись ростом – по итогам дня S&P500 прибавил 1,45%, Dow Jones вырос на 0,86%, а NASDAQ – сразу на 2,08%.

Вчерашний день на рынке США отметился лишь заявлениями представителей ФРС. Президент Федерального резервного банка Атланты Рафаэль Бостик вчера допустил возможность повышения ставки сразу на 50 б.п. Впрочем, он подчеркнул, что решения регулятора будут определяться дальнейшим развитием экономической ситуации, а в базовом сценарии Р. Бостик пока ожидает три повышения ставки в этом году. В то же время президент ФРБ Кливленда **Лоретта Местер** вчера подчеркнула, что она не ожидает повышения ставки сразу на полпроцента. Однако **она поддерживает более быстрый процесс сокращения баланса ФРС**, в том числе и продажу бумаг с баланса. Такие жесткие заявления, впрочем, не вызвали вчера ощутимой негативной реакции на рынке.

Сегодня в центре внимания мирового рынка будет главное событие этой недели – публикация январской ценовой статистики в США. Консенсус-прогноз Bloomberg сейчас предполагает рост инфляции до 7,20% г/г, в результате чего будет обновлен очередной максимум с 1982 года. Тем не менее январская инфляция в ЕС оказалась существенно выше прогнозов, и ценовая статистика в США также может удивить рынок. На возможность такого сценария также указывали составляющие январских индексов деловой активности. Еще более высокие темпы роста цен в США усилят опасения жестких действий ФРС, в частности, повышения ставки сразу на 50 б.п. в марте. На этом фоне доходности десятилетних американских казначейских бумаг могут вновь приблизиться к отметке в 2% годовых. Впрочем, вряд ли сегодняшние данные

существенно изменяют ожидания рынка - и состояние рынка труда, и темпы роста цен в США уже давно указывают на необходимость жестких действий ФРС.

В среду фьючерсы на нефть марки Brent опускались до \$90/барр., но по итогам дня они выросли на 0,85% до \$91,55/барр. Поддержку котировкам оказали официальные данные по запасам от Минэнерго США, которые свидетельствовали о довольно резком снижении запасов нефти. Так, запасы за неделю снизились на 4,75 млн барр., что стало максимальным снижением с сентября. При этом рынок ожидал роста нефтяных запасов на 0,37 млн барр., а запасы нефтепродуктов за неделю также снизились. Сегодня фьючерсы Brent растут на 0,34% и торгуются около \$91,85/барр. Инвесторы сегодня будут оценивать прогнозы в месячном отчете ОПЕК. Тем не менее динамику нефтяных котировок сегодня будут определять новости с переговоров по иранской ядерной сделке и публикация январской инфляции в США. При существенном укреплении доллара на фоне ценовой статистики фьючерсы Brent могут вновь опуститься к \$90/барр., но в целом у котировок остается потенциал к росту.

В РОССИИ

Вчера в России был опубликован ряд макростатистики. Декабрьские данные показали, что розничные продажи в стране выросли на 5,4% г/г (ожидался рост на более скромные 3,5% г/г), а уровень безработицы остался на историческом минимуме в 4,3%. Тем не менее наиболее важными для рынка были данные по инфляции, показавшие, что **темпы роста цен в январе составили 8,73% г/г** против ожидавшегося роста на 8,86% г/г. Ускорение инфляции в январе во многом связано с удорожанием поездок на отдых в Турцию – в частности, за неделю с 29 января по 4 февраля цены на поездку в Турцию выросли на 7,5%. Тем не менее такая динамика связана с подготовкой туроператоров к более высокому спросу на отдых в праздники. Схожую ситуацию мы наблюдали в конце ноября, и мы можем увидеть такой же существенный разворот в ценах на отдых в дальнейшем. Особое давление на цены в январе также оказало удорожание автомобилей, которое может замедлиться в будущем по мере окончания процесса индексации цен. Продовольственная инфляция в январе продолжила увеличивать темпы роста потребительских цен в России, и говорить о замедлении роста цен на продовольствие пока не приходится. Более низкая, чем прогнозировалось, инфляция в январе поддерживает наши ожидания роста ставки ЦБ РФ завтра на 75 б.п. против увеличения ставки на 100 б.п. При этом мы пока не ждем окончания цикла ужесточения ДКП в России, и ЦБ РФ, вероятно, вновь повысит ставку на заседании в марте.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду курс USDRUB продолжил снижаться, в моменте опускаясь ниже 74,50 руб./\$. По итогам дня он снизился на 0,36% до 74,74 руб./\$. Ослабление геополитического напряжения продолжает способствовать укреплению рубля, но новых значимых геополитических новостей вчера не было. Поддержку рублю вчера оказывал и выросший глобальный спрос на рискованные активы. Сегодня курс USDRUB слабо снижается и находится около 74,70 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Сегодня динамику курса USDRUB будет задавать реакция доллара на публикацию январской инфляции в США. Не менее важными будут и итоги сегодняшней встречи в «нормандском формате». Сложно предполагать исход переговоров, но в

отсутствии особо негативных новостей у курса USDRUB остается потенциал к движению ниже 74,50 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

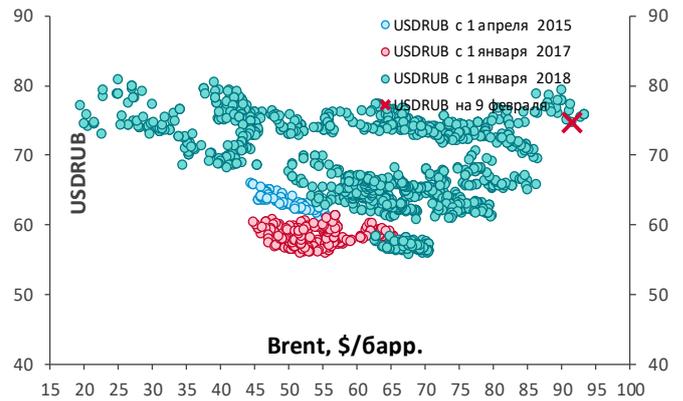
- 7 февраля 04:45 - индекс Caixin PMI в сфере услуг в январе, Китай
- 8 февраля 16:30 - торговый баланс в декабре, США
- 9 февраля 15:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 9 февраля 19:00 - инфляция в январе, Россия
- 9 февраля 19:00 - уровень безработицы в декабре, Россия
- 9 февраля 19:00 - 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

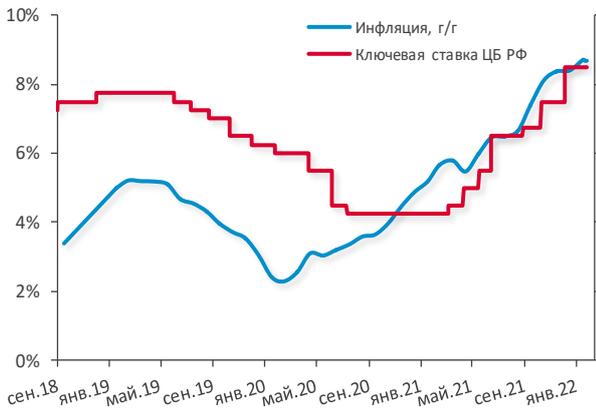
Макропоказатели	Февраль 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	7,9-8,6%	7,6-8,3%	7,2-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,5-9,5%	8,75-9,75%	8,75-9,75%
Курс USDRUB*	74-79	73-78	72-76
Курс EURRUB*	85-90	82-87	81-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

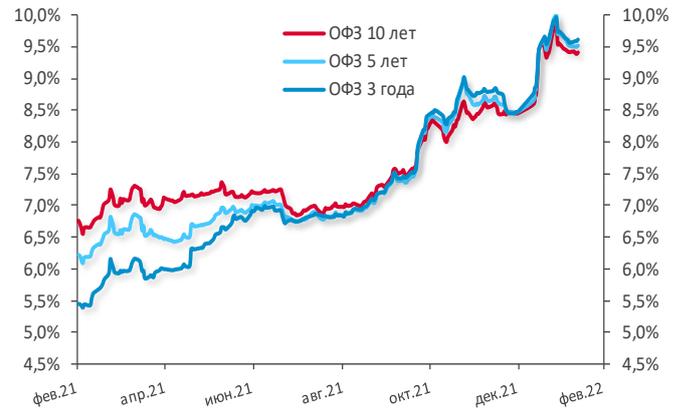
Курс рубля и нефть Brent



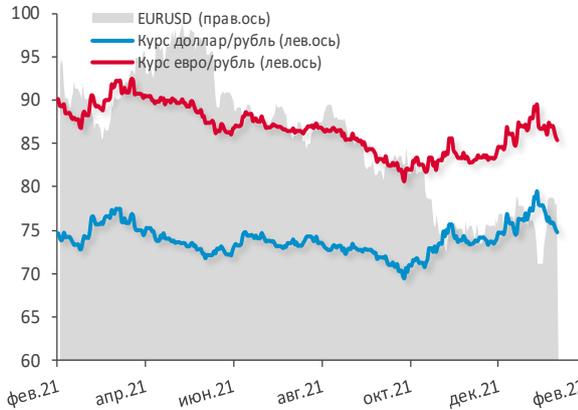
Инфляция и ключевая ставка



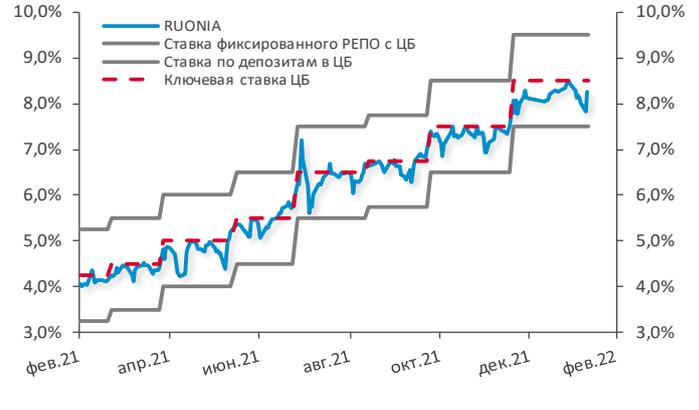
Доходности ОФЗ



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».