

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1547	0,8%	8,0%	-3,1%
Индекс S&P500, п.	4504	-1,8%	0,6%	-5,5%
Brent, \$/барр.	91,4	-0,2%	0,3%	17,5%
Золото, \$/тр.ун.	1827	-0,4%	1,2%	-0,1%
EURUSD	1,1428	0,0%	-0,1%	0,5%
USDRUB	75,01	0,4%	-1,9%	0,4%
EURRUB	85,97	0,8%	-1,5%	1,7%
UST 10 лет, %	2,03	8,8 б.п.	19,9 б.п.	51,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,45	6 б.п.	2 б.п.	100 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Инфляция в США
- Заявления представителей ФРС

В МИРЕ

На фоне публикации январской инфляции в США доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера выросли почти на 9 б.п. до 2,03% годовых, обновив максимумы с середины 2019 года. Сегодня они заметно снижаются и находятся около 1,99% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись падением – по итогам дня S&P500 потерял 1,81%, Dow Jones упал на 1,47%, а NASDAQ – сразу на 2,10%.

Главным событием четверга стала **публикация январской инфляции в США, существенно превысившей прогнозы аналитиков**. Рост цен ускорился до 7,48% г/г, обновив очередной максимум с 1982 года. Консенсус-прогноз Bloomberg при этом предполагал инфляцию лишь в 7,10% г/г. Ускорение роста цен в США во многом объясняется удорожанием энергии, тем не менее базовый показатель (за исключением цен на продовольствие и энергию) в январе также неприятно удивил рынок – показатель вырос на 6,02% г/г против ожидавшегося роста на 5,90% г/г. Особо стоит отметить продолжающееся ускорение роста цен на жилье, хоть и удорожание новых автомобилей в США все же приостановилось. В целом наблюдается рост цен на широкий спектр товаров и услуг, и вчерашние данные все больше указывают на необходимость более жестких действий ФРС. На этом фоне доходности казначейских бумаг не только обновили новые максимумы с начала пандемии, но и для некоторых бумаг даже превысили уровни середины 2019-го года. Сейчас рынок закладывает 90%-ную вероятность повышения ставки ФРС сразу на 50 б.п. в марте. О возможности такого сценария вчера высказался и глава Федерального резервного банка Сент-Луиса **Джеймс Буллард – он ожидает роста ставки на 100 б.п. в течение трех ближайших заседаний**. Впрочем, Дж. Буллард не исключает и повышения ставки между заседаниями, в результате чего не придется увеличивать ставку сразу на полпроцента. Вчера Дж. Буллард выразил существенные опасения относительно текущих темпов роста цен, и инвесторы в ближайшие дни будут особо следить за заявлениями других

представителей ФРС. Сегодня рынок также обратит внимание на публикацию февральского индекса потребительских настроений от Мичиганского университета. На фоне вчерашних ценовых данных особого внимания будут заслуживать инфляционные ожидания потребителей в индексе.

В четверг фьючерсы на нефть марки Brent в моменте достигали \$93/барр., но по итогам дня они снизились на 0,15% до \$91,41/барр. Месячный отчет ОПЕК вчера напомнил рынку о слабой способности картеля быстро нарастить добычу нефти – в январе картель смог увеличить добычу лишь на 64 тыс. барр./сутки. Позитив на нефтяном рынке поддерживает и то, что ОПЕК в отчете отмечает риски более сильного роста спроса в этом году, хоть и сам прогноз организации пока был оставлен без изменений. Тем не менее после публикации ценовой статистики в США, значительно превысившей прогнозы, доллар перешел к укреплению, что не позволило котировкам нефти вырасти по итогам дня. Сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,11% и торгуются около \$91,30/барр. Сегодня вечером Baker Hughes опубликует недельные данные по числу буровых установок в США. Рост показателя не добавит позитива инвесторам, и на фоне укрепляющегося доллара фьючерсы Brent могут закончить неделю ниже \$91/барр., хоть у котировок и остается потенциал к росту в дальнейшем.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB вырос на 0,36% до 75,01 руб./\$. Рост курса в первую очередь объясняется публикацией более высокой, чем ожидалось, инфляции в США – до выхода ценовой статистики курс USDRUB не показывал ярко выраженной динамики. Вчерашние геополитические новости также не способствовали укреплению рубля – встреча в «нормандском формате» прошла без важных для рынка новостей, а санкционная риторика вчера вновь усилилась. Тем не менее сегодня курс USDRUB снижается на 0,13% и находится около 74,88 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра движутся разнонаправленно. Сегодня в центре внимания российского рынка будет заседание Банка России. Существенный рост ключевой ставки повысит привлекательность рубля в операциях carry-trade, но во многом рынок уже ожидает таких действий регулятора. Более важными для рубля могут быть обновленные прогнозы Банка России, которые дадут сигналы о дальнейшей траектории ставки, и заявления о планах ЦБ относительно возобновления покупок валюты в рамках бюджетного правила. Возобновление покупок окажет давление на рубль, тем не менее регулятор может пока не обозначить конкретные сроки таких действий на фоне сохраняющейся геополитической неопределенности. В целом в отсутствии дальнейшего существенного укрепления доллара у курса USDRUB есть все шансы закончить неделю ниже 74,75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

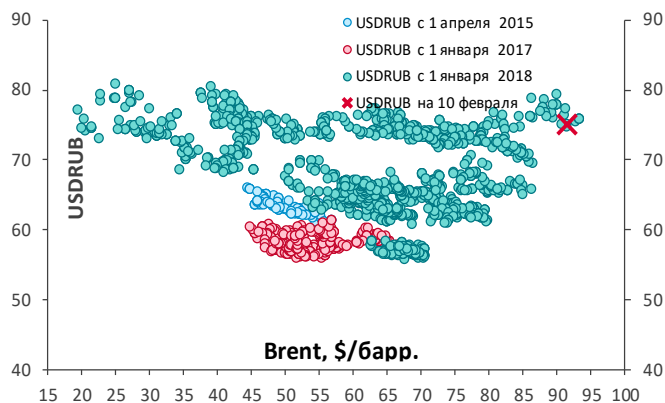
- 7 февраля 04:45 - индекс Caixin PMI в сфере услуг в январе, Китай
- 8 февраля 16:30 - торговый баланс в декабре, США
- 9 февраля 15:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
- 9 февраля 19:00 - инфляция в январе, Россия
- 9 февраля 19:00 - уровень безработицы в декабре, Россия
- 9 февраля 19:00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

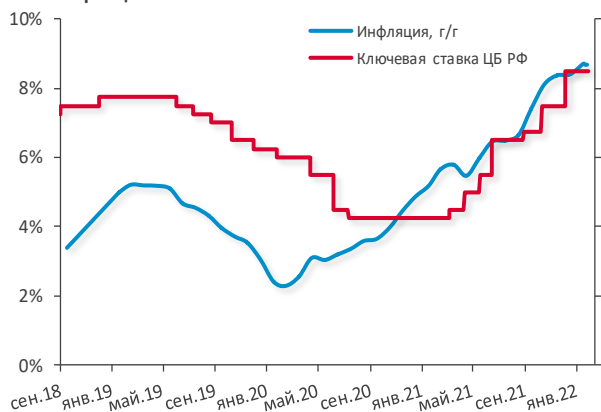
Макропоказатели	Февраль 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	7,9-8,6%	7,6-8,3%	7,2-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,5-9,5%	8,75-9,75%	8,75-9,75%
Курс USDRUB*	74-79	73-78	72-76
Курс EURRUB*	84-90	82-87	81-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

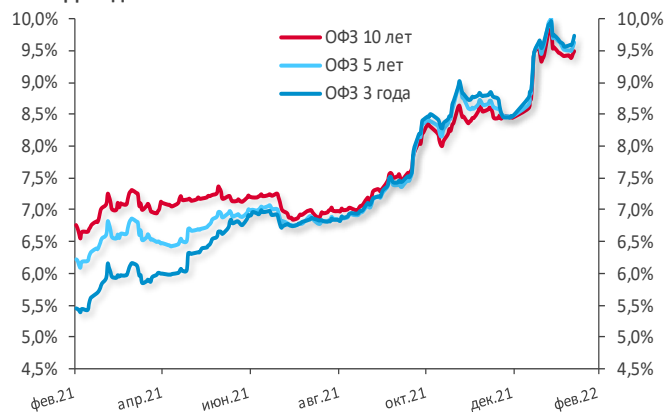
Курс рубля и нефть Brent



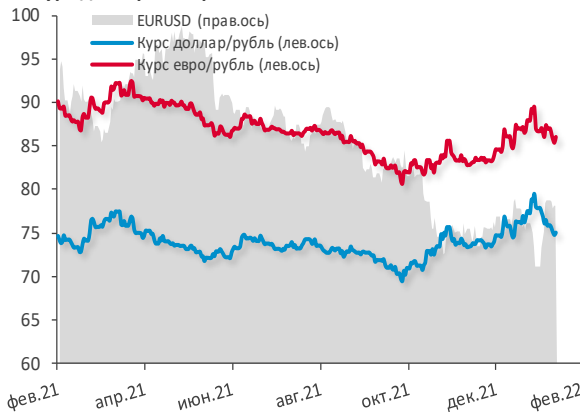
Инфляция и ключевая ставка



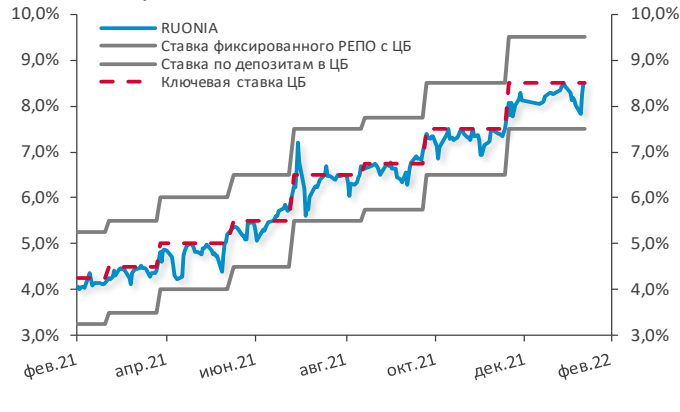
Доходности ОФЗ



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».