

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1470	-5,0%	2,4%	-7,9%
Индекс S&P500, п.	4419	-1,9%	-1,8%	-7,3%
Brent, \$/барр.	94,4	3,3%	1,3%	21,4%
Золото, \$/тр.ун.	1859	1,7%	2,8%	1,6%
EURUSD	1,1350	-0,7%	-0,9%	-0,2%
USDRUB	77,17	2,9%	1,8%	3,3%
EURRUB	87,54	1,8%	0,7%	3,6%
UST 10 лет, %	1,94	-9,2 б.п.	2,9 б.п.	42,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,81	36 б.п.	39 б.п.	136 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Инфляция в США
- Заседание ЦБ РФ

В МИРЕ

Прошлая неделя на рынке США вновь охарактеризовалась усилением опасений более жестких действий ФРС – в этот раз на фоне публикации январской инфляции в США. Рост цен составил 7,48% г/г, что не только вновь обновило максимум с 1982 года, но и существенно превысило консенсус-прогноз Bloomberg в 7,10% г/г. При этом базовая инфляция в январе также превысила ожидания и составила 6,02% г/г. Вкупе с январской трудовой статистикой данные по инфляции окончательно подтвердили необходимость жестких действий ФРС. На этом фоне доходности американских казначейских бумаг резко выросли, для десятилетних бумаг они достигали 2,06%, обновив максимум не только с начала пандемии, но и с середины 2019 года. Тем не менее в пятницу доходности существенно снизились – во многом на фоне роста градуса геополитического напряжения в мире. Впрочем, в ближайшее время сигналы от ФРС останутся в центре внимания мирового рынка. После публикации январской ценовой статистики глава Федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймс Буллард в своих заявлениях придерживался довольно жесткой риторики, в частности, допустив повышение ставки и между заседаниями регулятора. В результате инвесторы будут следить за сигналами о допустимости таких действий от других представителей ФРС, в центре внимания рынка на этой неделе будет и публикация протокола январского заседания регулятора. Ни геополитические новости, ни перспективы жестких действий ФРС не располагают к позитиву, и спрос на рискованные активы на этой неделе может быть пониженным.

Большую часть прошлой недели цены на черное золото были под давлением - в моменте фьючерсы на нефть марки Brent опускались к \$90/барр. Негативно на котировки влияли новости о заметных продвижениях в иранских переговорах, а также укрепление доллара. Впрочем, данные на прошлой неделе напомнили об ожиданиях дефицита нефти. Так, ОПЕК вновь отчитался о слабом росте добычи, а спрос на нефть остается высоким – недельные данные показывали самое сильное с сентября снижение

запасов нефти в США. Тем не менее фьючерсы Brent не показывали заметного роста до пятницы, когда они выросли сразу до \$94,44/барр. Основной причиной такой динамики стали возросшие опасения перебоев в поставках в связи с усилением геополитического напряжения. Сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,15% и торгуются около \$94,30/барр. Помимо традиционных недельных данных по запасам, на этой неделе инвесторы на рынке нефти будут особо следить и за развитием геополитической ситуации. При существенной деэскалации фьючеры Brent могут вновь вернуться к \$93/барр., в том числе и на опасениях более жестких действий ФРС.

В РОССИИ

Помимо геополитических новостей, в центре внимания российского рынка в пятницу было **заседание Банка России. На нем регулятор повысил ставку на 100 б.п.**, что совпало с ожиданиями рынка. Тем не менее Эльвира Набиуллина отметила, что всерьез рассматривался и сценарий роста ставки на 150 б.п. Инфляция в январе, хоть и оказалась ниже консенсус-прогноза Bloomberg, но обновила максимум с января 2016 года и остается выше ожиданий ЦБ РФ. При этом регулятор обратил внимание на дальнейшее усиление проинфляционных рисков, во многом в связи с дефицитом на рынке труда. На этом фоне Банк России сохранил сигнал о возможном повышении ключевой ставки на ближайших заседаниях. Что касается долгосрочной перспективы, регулятор повысил прогнозы по среднегодовой ставке – в частности, в этом году средняя ставка может составить 11%. Более жесткая денежно-кредитная политика обусловит постепенное снижение темпов роста цен, но регулятор ожидает, что инфляция опустится к 4% лишь к середине 2023 года. По итогам этого года ЦБ ждет инфляцию в 5-6% г/г, в предыдущих прогнозах регулятор указывал диапазон в 4-4,5% г/г. В целом Банк России в пятницу сохранил свою жесткую позицию, что привело к росту ставок на российском рынке. Впрочем, происходило это также и на фоне существенного усиления геополитического напряжения, и в ближайшие дни фокус внимания инвесторов вновь перейдет от ожиданий по действиям ЦБ к геополитическим новостям.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе градус геополитического напряжения снижался, что позволило курсу USDRUB в моменте опуститься ниже 74,50 руб./\$. Тем не менее геополитический позитив был лишь временным, и в пятницу курс USDRUB подскочил к 77,20 руб./\$. Причиной этому послужил целый ряд негативных новостей, в первую очередь сообщения представителей США о планах России начать военные действия уже 16 февраля. В результате российские активы в пятницу существенно упали, CDS, хоть и снижались в течение недели, но по ее итогам выросли на 15-20 б.п. Сегодня негатив на российском рынке сохраняется, утром курс USDRUB превышал уже 78 руб./\$. Тем не менее сейчас он снижается на 0,15% и находится около 77,02 руб./\$. Другие валюты EM с утра преимущественно слабеют. На пятничном заседании ЦБ РФ не обозначил планов по скорому возобновлению покупок валюты в рамках бюджетного правила, что поддерживает сегодня коррекционное укрепление рубля. Тем не менее геополитической фон остается негативным, и курс USDRUB сегодня во второй половине дня еще может вернуться к росту. В целом эта неделя вновь будет характеризоваться

повышенными уровнями волатильности, и инвесторам остается лишь ждать дальнейшего развития геополитической ситуации. ■

Макроэкономический календарь

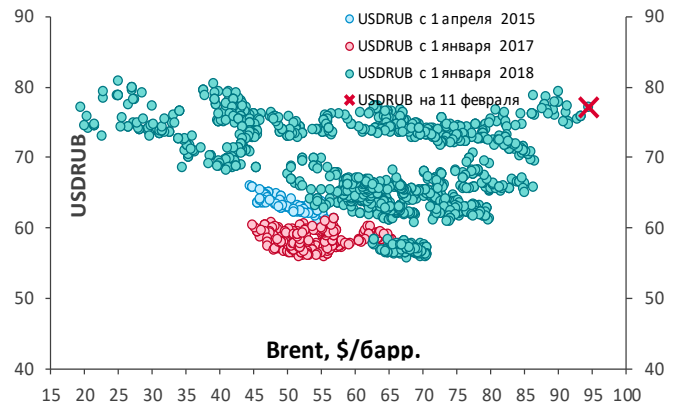
- 15 февраля 16:30 - индекс цен производителей в январе, США
- 16 февраля 04:30 - индекс цен производителей в январе, Китай
- 16 февраля 13:00 - промышленное производство в декабре, ЕС
- 16 февраля 15:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 16 февраля 16:30 - розничные продажи в январе, США
- 16 февраля 17:15 - промышленное производство в январе, США
- 16 февраля 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 16 февраля 19:00 - индекс цен производителей в январе, Россия
- 16 февраля 22:00 - протокол заседания ФРС, США
- 17 февраля 16:30 - строительство новых домов в январе, США
- 17 февраля 16:30 - недельные заявки на пособия по безработице, США
- 18 февраля 18:00 - продажа жилья на вторичном рынке в январе, США
- 18 февраля 21:00 - недельное число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

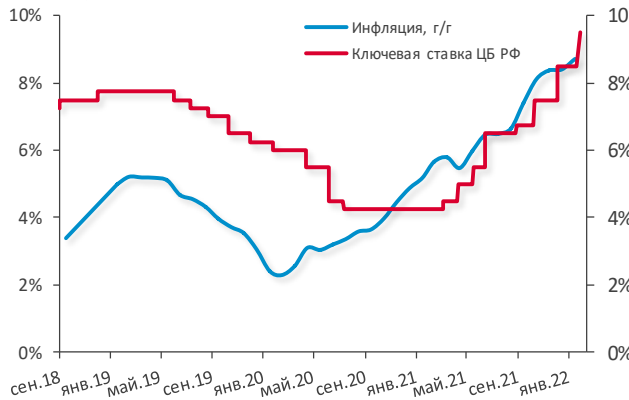
Макропоказатели	Февраль 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	7,9-8,6%	7,6-8,3%	7,2-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,5-9,5%	8,75-9,75%	8,75-9,75%
Курс USDRUB*	74-79	73-78	72-76
Курс EURRUB*	84-89	82-87	81-86

*ожидаемый торговый диапазон за период.

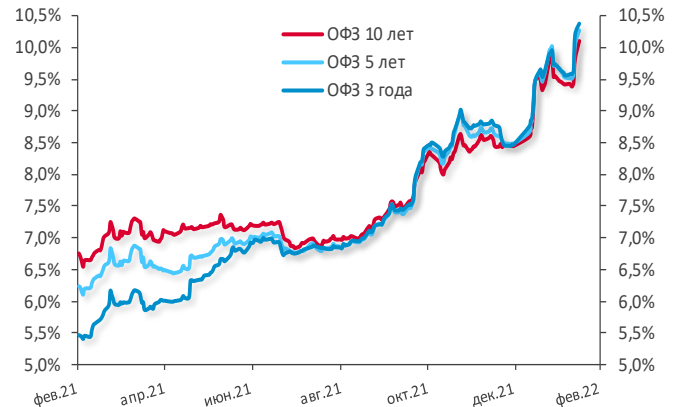
Курс рубля и нефть Brent



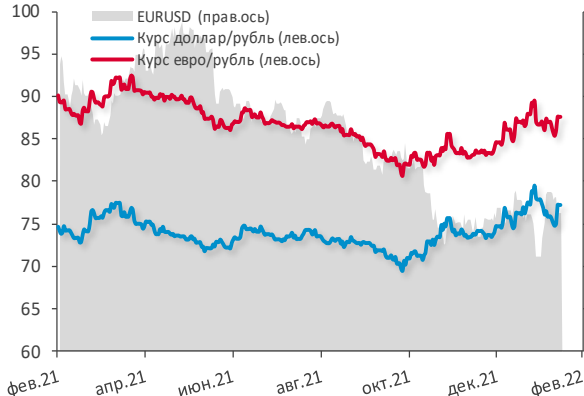
Инфляция и ключевая ставка



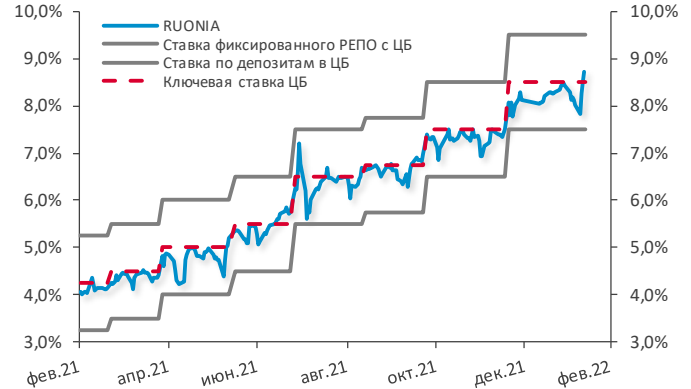
Доходности ОФЗ



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».