

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1498	5,0%	0,6%	-6,1%
Индекс S&P500, п.	4471	1,6%	-1,1%	-6,2%
Brent, \$/барр.	93,3	-3,3%	2,8%	19,9%
Золото, \$/тр.ун.	1854	-0,9%	1,5%	1,3%
EURUSD	1,1359	0,5%	-0,5%	-0,1%
USDRUB	75,31	-1,9%	0,4%	0,8%
EURRUB	85,50	-1,4%	-0,2%	1,2%
UST 10 лет, %	2,04	5,6 б.п.	8 б.п.	53,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,81	-31,5 б.п.	40,5 б.п.	136,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Макростатистика

**В МИРЕ**

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли примерно на 5,5 б.п. до 2,04% годовых, стремясь обновить новые максимумы с 2019 года. Сегодня они слабо снижаются и находятся около 2,03% годовых. Фондовые индексы США вчера перешли к заметному росту – по итогам дня S&P500 прибавил 1,58%, Dow Jones вырос на 1,22%, а NASDAQ – сразу на 2,53%.

Вчерашний день на мировых рынках прошел в позитивном ключе. Умеренное ослабление геополитического напряжения усилило спрос на рискованные активы, что помогло фондовым индексам США коррекционно вырасти, а доходностям американских казначейских бумаг вернуться к достигнутым недавно максимумам на фоне ожиданий ужесточения ДКП. О близости таких действий вчера напомнили данные из США - была опубликована **январская статистика по индексу цен производителей. Темпы роста показателя снизились с 9,82% г/г до 9,65% г/г**, однако, консенсус-прогноз Bloomberg предполагал снижение сразу до 9,10% г/г – в месячном выражении индекс существенно ускорил свой рост. При этом цены растут на все более широкий спектр товаров, и показатель за исключением цен на продовольствие и энергию в январе также вырос сильнее ожиданий – на 8,30% г/г против ожидавшегося роста на 7,90% г/г. Вчерашние данные напомнили инвесторам о перспективах жестких действий ФРС, впрочем, их публикация вчера не вызвала существенной негативной реакции на рынке. Тем временем опубликованная сегодня утром **январская ценовая статистика в Китае была более позитивной**. Так, темпы роста потребительских цен в Поднебесной снизились с 1,50% г/г до 0,90% г/г (ожидалась инфляция в 1% г/г). Индекс цен производителей также замедлил свой рост – с 10,30% г/г в декабре до 9,10% г/г в январе (ожидался рост цен в 9,5% г/г). Сегодняшние данные усилили ожидания дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики в Китае, что поддерживает позитив на рынке. Сегодня инвесторы продолжают оценивать экономическую статистику – в ЕС и в США будут опубликованы данные по промышленному производству, в США

также ожидается публикация статистики по розничным продажам в январе. Сегодняшняя макростатистика даст сигналы о состоянии экономического роста в преддверии начала цикла ужесточения ДКП, и слабые данные усилят на рынке стагфляционные ожидания. Не менее важной сегодня будет и публикация протокола январского заседания ФРС. На первом в этом году заседании регулятор существенно ужесточил свою риторику, и рынок будет ждать подробностей январской встречи. Тем не менее вряд ли протокол заседания существенно удивит инвесторов – на фоне январских данных по инфляции и рынку труда представители ФРС уже существенно ужесточили свою риторику, и, вероятно, в январе регулятор придерживался несколько более мягкой позиции.

Как мы отмечали во вчерашнем обзоре, снижение градуса геополитического напряжения способно привести к коррекционному снижению нефтяных котировок, что рынок и наблюдал вчера – по итогам дня фьючерсы на нефть марки Brent снизились на 3,32% до \$93,28/барр. Опубликованные ночью недельные данные по запасам от Американского института нефти (API) вновь свидетельствовали о снижении запасов. Так, за неделю запасы нефти снизились на 1,08 млн барр., рынок, впрочем, ожидал немного более сильного снижения запасов - на 1,77 млн барр. На этом фоне фьючерсы Brent сегодня растут на 0,40% и торгуются около \$93,65/барр. Сегодня инвесторы будут следить за публикацией официальных данных по запасам в США – если они будут свидетельствовать об очередном ощутимом снижении запасов, то котировки усилят свой рост. Помимо этого, для динамики нефтяных цен сегодня будет важна реакция доллара на публикацию протокола заседания ФРС, а также новости о развитии геополитической ситуации. При дальнейшей деэскалации фьючерсы Brent усилят свое снижение, впрочем, вряд ли сегодня они закрепятся на уровнях существенно ниже \$92/барр.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Во вторник курс USDRUB снизился сразу на 1,89% до 75,31 руб./\$, хоть и утром он достигал 76,80 руб./\$. Причиной укрепления рубля стали сообщения Минобороны РФ о начале отвода ряда российских войск после учений, а также заявления о намерениях продолжить переговоры. Сегодня рубль продолжает укрепляться - курс USDRUB снижается на 0,31% и находится около 75,05 руб./\$. Другие валюты EM с утра также преимущественно укрепляются. Сегодня динамика российских активов продолжит определяться геополитическими новостями, но важной для курса будет и публикация протокола январского заседания ФРС, способная привести к укреплению доллара. В отсутствии новых негативных геополитических новостей курс USDRUB сегодня может продолжить снижаться и попытается закрепиться на уровнях ниже 75 руб./\$ - поддержку рублю будет оказывать фактор налогового периода. ■

**Макроэкономический календарь**

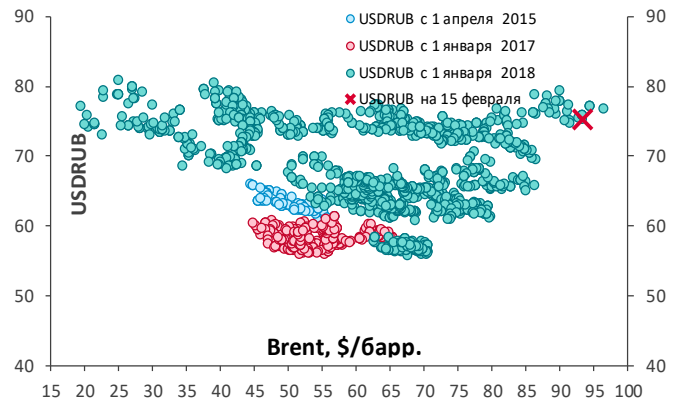
- 15 февраля 16:30 - индекс цен производителей в январе, США
- 16 февраля 04:30 - индекс цен производителей в январе, Китай
- 16 февраля 13:00 - промышленное производство в декабре, ЕС
- 16 февраля 15:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
- 16 февраля 16:30 - розничные продажи в январе, США
- 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**

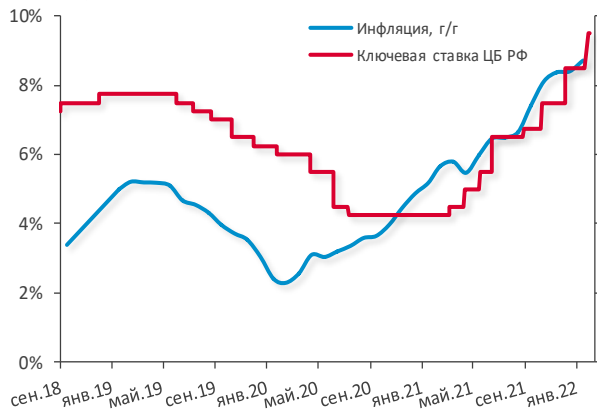
Макропоказатели	Февраль 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	8-8,7%	7,6-8,3%	7,2-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,5-9,5%	8,75-9,75%	8,75-9,75%
Курс USDRUB*	74-79	73-78	72-76
Курс EURRUB*	84-90	82-87	81-86

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

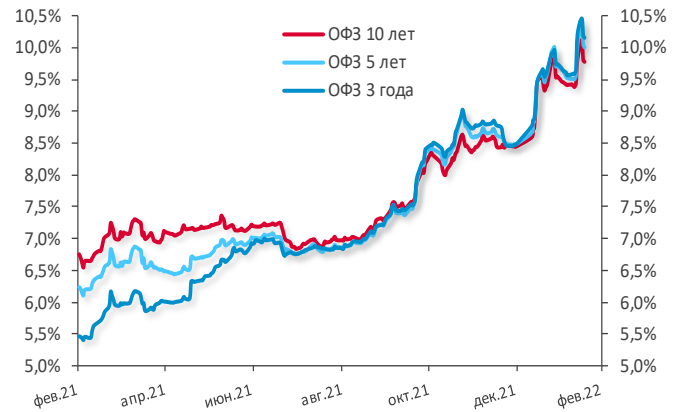
**Курс рубля и нефть Brent**



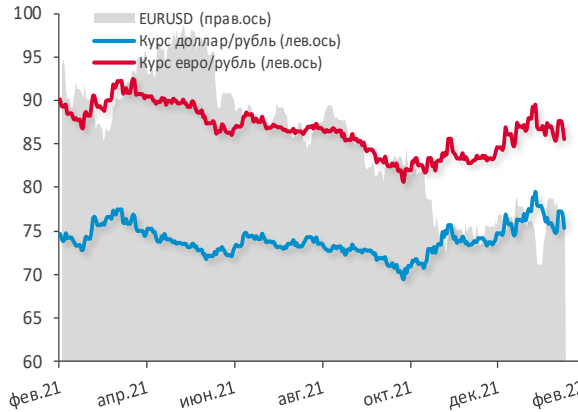
**Инфляция и ключевая ставка**



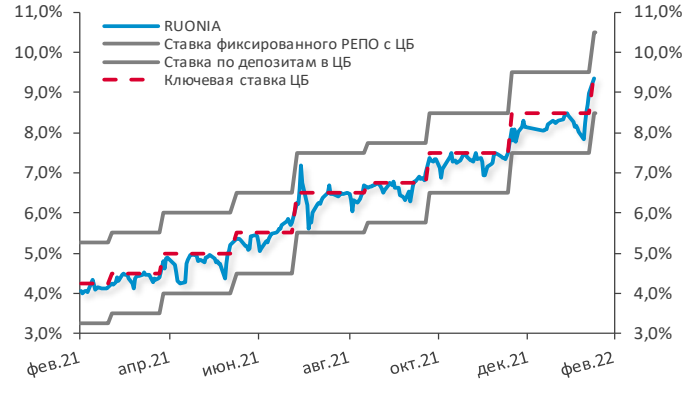
**Доходности ОФЗ**



**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](mailto: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».*