

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1391	-4,0%	-5,4%	-12,8%
Индекс S&P500, п.	4349	-0,7%	-1,6%	-8,8%
Brent, \$/барр.	93,5	0,6%	-1,0%	20,3%
Золото, \$/тр.ун.	1898	0,0%	2,1%	3,8%
EURUSD	1,1322	-0,3%	-0,2%	-0,4%
USDRUB	77,30	1,3%	0,2%	3,5%
EURRUB	87,55	1,1%	0,0%	3,6%
UST 10 лет, %	1,93	-3,3 б.п.	-0,8 б.п.	41,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,82	2 б.п.	1,5 б.п.	137,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Геополитика
- Макростатистика

В МИРЕ

В последние дни динамика мировых рынков все больше определяется геополитическими новостями, а ожидания по действиям мировых регуляторов отходят на второй план. На прошлой неделе этому способствовало отсутствие особых сюрпризов в протоколе январского заседания ФРС – после публикации январской макростатистики представители регулятора уже придерживаются существенно более жесткой риторики, чем в январе. В то же время заявления членов регулятора на прошлой неделе также не вызвали особого негатива на рынке, хоть некоторые из них и призывали к довольно жестким действиям. Опубликованная на прошлой неделе **макростатистика не вызвала ярко выраженной реакции у инвесторов** – январские данные свидетельствовали о максимальных с марта темпах роста промышленного производства и розничных продаж, но такая динамика во многом была связана с существенным снижением показателей в декабре. Экономическая статистика этой недели также вряд ли будет определять динамику мировых рынков. Стоит отметить лишь публикацию февральских индексов деловой активности от Markit и ценового индекса Core PCE в январе. На этом фоне в центре внимания инвесторов останется геополитическая ситуация, которая пока не предполагает особого позитива на рынке. На прошлой неделе рост градуса геополитического напряжения вызывал волны risk-off настроений на мировом рынке – в частности, доходности десятилетних американских казначейских бумаг по итогам недели опустились к 1,93% годовых, хоть до этого они и достигали максимумов с 2019 года в 2,06% годовых. **Геополитические новости на этой неделе продолжают определять динамику рынков**, и, вероятно, негативные настроения будут преобладать в ближайшие дни.

На прошлой неделе фьючерсы на нефть марки Brent показывали высокие уровни волатильности. В понедельник на фоне усиления геополитического напряжения они превышали \$96,60/барр., обновив очередной максимум с 2014 года. Тем не менее в дальнейшем они снижались и в пятницу уже находились ниже \$90,50/барр. Причиной

такой динамики стали сообщения о существенном прогрессе в переговорах по иранской ядерной сделке. Так, сообщается, что уже в ближайшее время может быть объявлено о снятии нефтяных санкций с Ирана, и перспективы более высокого предложения нефти на рынке оказывают давление на котировки. Впрочем, очередные негативные геополитические новости позволили фьючерсам Brent закончить неделю у \$93,54/барр., сегодня они снижаются на 0,15% и торгуются около \$93,40/барр. Вероятно, в связи с перспективами скорого снятия нефтяных санкций с Ирана цены на нефть на этой неделе останутся под давлением, а геополитический фактор продолжит объяснять более высокие уровни волатильности на нефтяном рынке. Впрочем, у цен на черное золото остается потенциал к росту. Сейчас темпы наращивания добычи остаются низкими, и на прошлой неделе представители ОПЕК+ выразили опасения по поводу рисков дефицита нефти на рынке. Перспективы реализации такого сценария подразумевают возврат фьючерсов Brent к \$95/барр. в среднесрочной перспективе, но на этой неделе котировки могут даже опуститься ниже \$90/барр. на новостях о снятии нефтяных санкций с Ирана.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе на российском рынке вновь усилилась волатильность. Так, в понедельник на негативном геополитическом фоне курс USDRUB превышал уровни в 78 руб./\$, но градус геополитического напряжения в дальнейшем снижился – на этом фоне курс в середине недели был вблизи 75 руб./\$. Впрочем, новые негативные геополитические новости (обстрелы на востоке Украины, эвакуация жителей в Россию) вновь вернули курс USDRUB к 78 руб./\$ под конец недели. Можно ожидать, что геополитические новости продолжат обосновывать высокие уровни волатильности на российском рынке. В частности, сегодня курс USDRUB опускался к 76,20 руб./\$ - причиной стали сообщения о планируемой встрече президентов РФ и США на этой неделе. Сейчас курс USDRUB снижается на 0,33% и находится около 77,00 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. В ближайшие дни поддержка рубля со стороны фактора налогового периода может усилиться. На этом фоне, а также в связи с выходным в США, курс USDRUB сегодня может попробовать закрепиться ниже 77 руб./\$. Тем не менее дальнейшее развитие геополитической ситуации может вновь привести к росту курса USDRUB выше 78 руб./\$ в течение недели. ■

Макроэкономический календарь

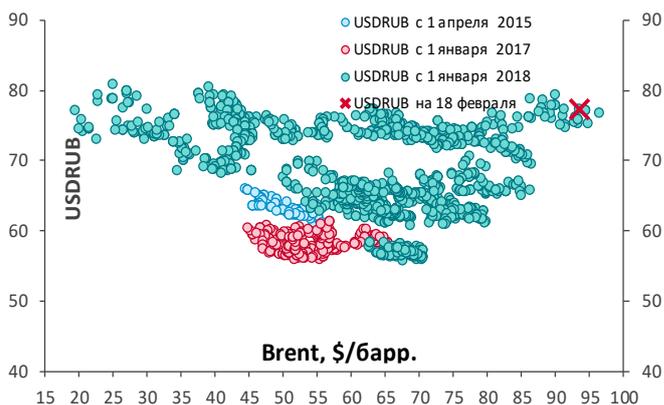
- 21 февраля 12:00 - индекс деловой активности Markit в феврале, ЕС
- 22 февраля 17:45 - индекс деловой активности Markit в феврале, США
- 22 февраля 18:00 - индекс потребительской уверенности в феврале, США
- 23 февраля 15:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 23 февраля 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 24 февраля 16:30 - недельные заявки на пособия по безработице, США
- 24 февраля 18:00 - продажа новых домов в январе, США
- 25 февраля 16:30 - заказы товаров длительного пользования в январе, США
- 25 февраля 16:30 - ценовой индекс Core PCE в январе, США
- 25 февраля 19:00 - промышленное производство в январе, Россия
- 25 февраля 21:00 - недельное число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

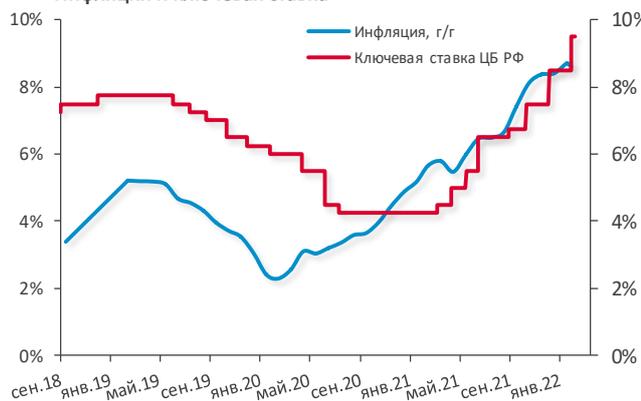
Макропоказатели	Февраль 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	8-8,7%	7,6-8,3%	7,2-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,5-9,5%	8,75-9,75%	8,75-9,75%
Курс USDRUB*	74-79	73-78	72-76
Курс EURRUB*	84-90	82-87	81-86

*ожидаемый торговый диапазон за период.

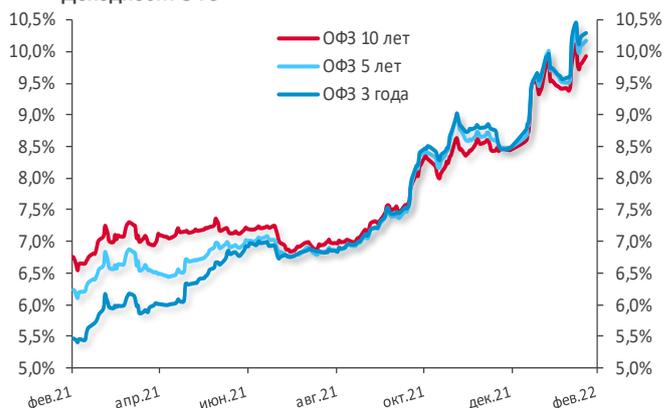
Курс рубля и нефть Brent



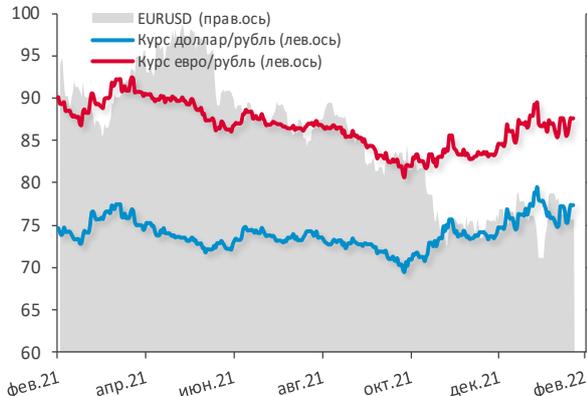
Инфляция и ключевая ставка



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

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».