

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1204	-1,8%	-21,0%	-24,5%
Индекс S&P500, п.	4226	-1,8%	-5,6%	-11,3%
Brent, \$/барр.	96,8	0,0%	2,1%	24,5%
Золото, \$/тр.ун.	1909	0,5%	2,1%	4,4%
EURUSD	1,1307	-0,2%	-0,6%	-0,6%
USDRUB	81,16	3,0%	7,9%	8,7%
EURRUB	91,70	2,5%	7,0%	8,5%
UST 10 лет, %	1,99	5,2 б.п.	-4,7 б.п.	48,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,94	0 б.п.	121,5 б.п.	249 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Геополитика
- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли примерно на 5 б.п. до 1,99% годовых. Сегодня на фоне резкого ухудшения геополитической ситуации они снижаются и находятся около 1,90% годовых. Фондовые индексы США вчера показали существенное снижение – по итогам дня S&P500 потерял 1,84%, Dow Jones упал на 1,38%, а NASDAQ - сразу на 2,57%.

Сейчас определяющим фактором для динамики мировых рынков, несомненно, является геополитика. Существенная **эскалация конфликта не только вызвала обвал российского рынка, но и обосновывает негативные настроения инвесторов глобально.** На этом фоне в условиях приближающегося ужесточения денежно-кредитной политики в США риски для существенного падения западных рынков заметно выросли. В целом, учитывая текущую ситуацию на рынках, ФРС может придерживаться более мягкой позиции, опасаясь вызвать панику у инвесторов. Тем не менее характер эскалации предполагает дальнейший рост инфляции в развитых странах по мере роста цен на товарном рынке. В частности, опубликованные в среду февральские **индексы деловой активности в США свидетельствовали об обновлении составляющими по отпускным ценам исторических максимумов.** В понедельник это подтверждали и индексы в ЕС. В результате ФРС будет сложно не реагировать на дальнейшее усиление ценового давления, и перед регулятором сейчас будет стоять важный и непростой вопрос. Естественно, в ближайшее время в центре внимания инвесторов останутся геополитические новости, особенно важными для мировых рынков будут подробности новых санкций против России, которые могут негативно повлиять и на экономику западных стран. При этом важными для динамики рынков будут и заявления представителей ФРС – особо жесткая риторика в текущих условиях способна усилить падение мировых рынков.

Во вторник фьючерсы на нефть марки Brent превышали \$99,30/барр., обновив, таким образом, очередной максимум с 2014 года. А сегодня на существенно усилившемся геополитическом напряжении котировки уже находятся около \$103,10/барр., показывая с утра рост на 6,46%. В текущих условиях неожиданный рост запасов в США за неделю игнорируется рынком. Динамика нефтяных котировок в ближайшее время продолжит определяться развитием геополитической ситуации, особое внимание будет уделяться новостям о новых санкциях – если ограничения на поставки энергоресурсов все же не будут введены, то цены на нефть могут существенно снизиться. Важными будут и новости о возможных интервенциях на нефтяном рынке – представители США вчера уже допускали продажу нефти из резервов. К снижению нефтяных котировок будет располагать и возможное снятие нефтяных санкций с Ирана. В целом ряд факторов может способствовать снижению фьючерсов Brent к \$100/барр., но все будет зависеть от санкций на поставки энергоресурсов – при их введении котировки продолжат движение в район \$110/барр.

В РОССИИ

Тем временем вчера в России были опубликованы очередные **недельные данные по инфляции**. Рост цен в недельном выражении составил **0,24%**, в результате чего инфляция находится около 8,80% г/г. Ускорение инфляция во многом связано с удорожанием поездок на отдых в Турцию – за неделю цены на них выросли на 6,9%. Такая динамика цен объясняется сезонным фактором, тем не менее на фоне существенно ослабившегося рубля сложно ожидать заметного удешевления поездок в Турцию в будущем. Рост курса USDRUB и геополитическая ситуация в целом располагают также к дальнейшему росту инфляционных ожиданий. На этом фоне вероятным видится рост спроса населения на непродовольственные товары, что способно усилить темпы роста цен, особенно на электротовары. Продовольственная инфляция также, вероятно, сохранится на повышенных уровнях, учитывая резкий рост цен на продовольствие на мировых рынках после сегодняшних новостей. В таких условиях повышение ключевой ставки Банком России на 100 б.п. видится базовым сценарием, а вероятность более резкого ужесточения ДКП существенно выросла.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Текущая геополитическая ситуация вызвала обвал российского рынка – утром до приостановки торгов на бирже курс USDRUB превышал 89,90 руб./\$, обновив исторический максимум. Для стабилизации ситуации на рынке Банк России сегодня начал интервенции и ввел ряд других мер, в результате чего по состоянию на 11:50 мск курс USDRUB рос на 5,50% и находился около 86,70 руб./\$. Другие валюты EM с утра преимущественно слабеют. Интервенции со стороны ЦБ должны ограничить дальнейшее существенное ослабление рубля. Однако риски достижения курсом 90 руб./\$ остаются, и инвесторы продолжают со всем вниманием следить за развитием геополитической ситуации и за подробностями санкций против России. ■

Макроэкономический календарь

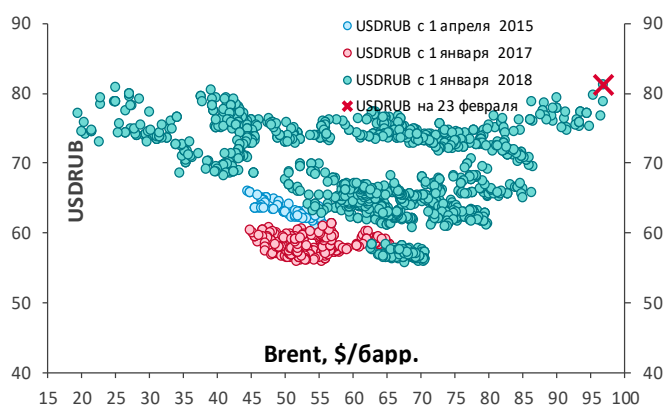
- 21 февраля 12:00 - индекс деловой активности Markit в феврале, ЕС
- 22 февраля 17:45 - индекс деловой активности Markit в феврале, США
- 22 февраля 18:00 - индекс потребительской уверенности в феврале, США
- 23 февраля 15:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 23 февраля 19:00 - недельная инфляция, 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

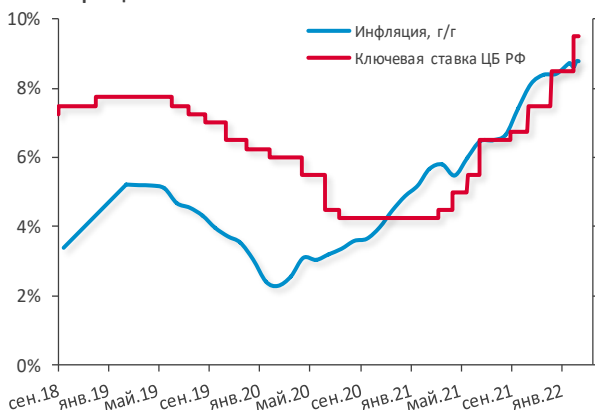
Макропоказатели	Февраль 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	8,4-9,1%	8,4-9,1%	7,6-8,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,5-9,5%	9,75-11%	10,25-11,75%
Курс USDRUB*	79-91	79-91	79-91
Курс EURRUB*	89-102	89-103	89-103

*ожидаемый торговый диапазон за период.

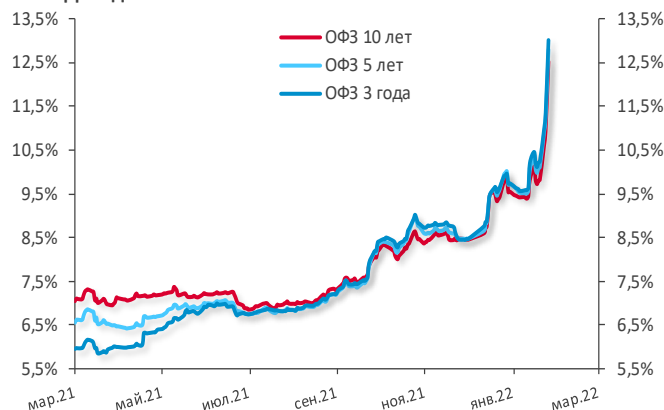
Курс рубля и нефть Brent



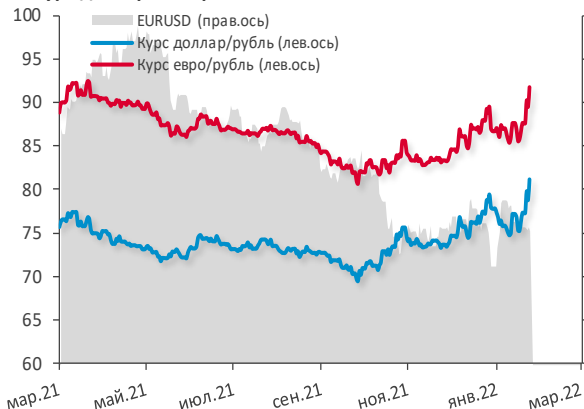
Инфляция и ключевая ставка



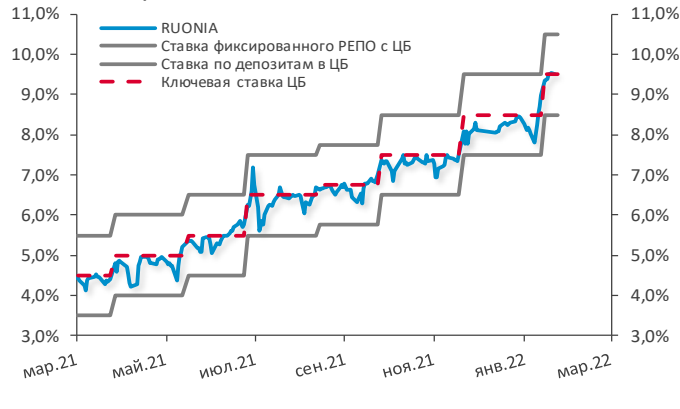
Доходности ОФЗ



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».