

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1412	-2,7%	-4,1%	1,8%
Индекс S&P500, п.	3811	-0,5%	-2,4%	1,5%
Brent, \$/барр.	66,1	-1,1%	5,1%	27,7%
Золото, \$/тр.ун.	1734	-2,1%	-2,8%	-8,7%
EURUSD	1,2075	-0,8%	-0,4%	-1,2%
USDRUB	74,63	-0,2%	0,7%	0,3%
EURRUB	90,07	-1,0%	0,3%	-1,6%
UST 10 лет, %	1,40	-11,5 б.п.	6,9 б.п.	49,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,78	5 б.п.	11,5 б.п.	86,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Пакет стимулирующих мер
- Макростатистика
- Выступление Дж. Пауэлла

**В МИРЕ**

На предыдущей неделе доходности американских казначейских бумаг значительно выросли и достигли годовых максимумов, что вызвало отток из рискованных активов и привело к падению фондовых индексов. Рост доходностей связан, в первую очередь, с повышенными инфляционными ожиданиями из-за восстановления экономической активности и планируемых фискальных стимулов. Однако, после роста до 1,6% годовых, доходности откатились к более привычным уровням, и фондовые индексы США в пятницу отыграли потерянные позиции.

В конце прошлой недели **Палата представителей США окончательно приняла предлагаемый пакет мер поддержки** и передала его на дальнейшее рассмотрение в Сенат. На этой неделе ожидаются обсуждения отдельных пунктов пакета, и рынок будет особенно следить за новостным фоном. В пятницу демократы уже отказались от повышения минимального размера оплаты труда (МРОТ), которое не поддерживали не только республиканцы, но и отдельные демократы. Отмена МРОТ является ключевой для получения поддержки всей Демократической партии, однако, возможно понадобятся и другие изменения пакета. Напомним, что использование инструмента бюджетного «примирения» позволит одобрить предлагаемые меры простым большинством Демократической партии, без поддержки республиканцев. Более того, повышение минимальной оплаты труда противоречит правилу Берда, что уже с формальной точки зрения не позволит применить инструмент «бюджетного примирения». Демократы планируют одобрить законопроект до 14 марта, когда заканчиваются некоторые программы поддержки безработных.

В пятницу была опубликована статистика по личным доходам и тратам в США, добавившая оптимизма рынку. Так, **доходы населения выросли на 10% м/м, выше ожидаемых 9,5% м/м**, а траты оказались чуть хуже ожиданий, увеличившись на 2,4% м/м против 2,5% м/м. Благодаря росту доходов норма сбережения населения выросла более чем в 1,5 раза. Однако, стоит отметить, что на данные повлияли дополнительные

меры поддержки населения, принятые в конце декабря, в частности единовременные выплаты в январе. Другая статистика, опубликованная на прошлой неделе, также поддержала оптимизм на рынке. Так, наблюдалось неожиданное падение недельного числа обращений за пособиями по безработице, а также рост заказов на товары длительного пользования, значительно превзошедший ожидания. Опубликованная статистика свидетельствует о высоких темпах восстановления экономики, что поддерживает сложившийся позитив на рынке.

На протяжении прошлой недели регуляторы старались успокоить инвесторов и остановить рост доходностей казначейских бумаг. Так, в своих выступлениях в Сенате глава ФРС Дж. Пауэлл заверил рынки в том, что **регулятор будет поддерживать низкие ставки и программу покупки активов продолжительное время** до восстановления экономики. При этом он отметил, что пик роста цен придется на первые месяцы 2021 в связи с низкой базой прошлого года. В то же время у регулятора готовы все необходимые инструменты для борьбы с «нежелательной» инфляцией. Глава ФРС подчеркнул, что главной целью сейчас является восстановление рынка труда, и необходимо выделить все возможные средства для достижения этой цели. Для дальнейших перспектив восстановления рынка ключевым вопросом остается борьба с пандемией. Так, Пауэлл подчеркнул, что необходимый экономический рост возможен только при массовой вакцинации, а распространение новых штаммов вируса добавляет неопределенности. В целом, как ФРС, так и другие регуляторы мира, продолжают поддерживать «голубиную» риторику и стараются заверить рынки в длительном сохранении текущих условий. Однако, судя по уровню ставок, инвесторы не разделяют эту точку зрения.

На этой неделе будет опубликована статистика по рынку труда в январе. Консенсус прогноз предполагает рост числа новых рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора на 180 тыс., но учитывая позитивную динамику прокси индикаторов, особенно в сфере обслуживания и общепита, цифра может оказаться более существенной. В этом случае, перед ФРС будет стоять непростая задача сгладить рыночные ожидания за пару рабочих дней, предшествующих неделе тишины перед заседанием 16-17 марта.

За неделю фьючерсы Brent росли, но значительно упали в пятницу, сегодня же котировки отыгрывают потерянные позиции и фьючерсы Brent растут на 1,8%. Нефть на прошлой неделе поддерживали risk-on настроения и не до конца восстановившаяся нефтяная отрасль США. Сейчас позитивно на цены влияет повышенный спрос на риск после принятия законопроекта о мере поддержки в Палате представителей и коррекция доходностей.

**Главным событием недели для нефтяного рынка будет заседание ОПЕК+.** На заседании Саудовская Аравия может объявить об отмене с апреля добровольного сокращения добычи нефти, введенного на февраль и март. И если цены уже частично учитывают такой исход, то другие негативные новости с заседания способны значительно повлиять на перегретые котировки. По сообщениям СМИ Россия готова к наращиванию добычи, в то время как Саудовская Аравия придерживается других взглядов. Противостояние двух главных игроков может существенно повлиять на рыночные настроения. Общая риторика заседания, статистика исполнения

договоренностей странами участниками и планы увеличения предложения также способны остановить затяжное ралли на нефтяном рынке. Мы считаем, что сложившиеся цены являются более чем комфортными для большинства членов ОПЕК+, и на заседании картель подтвердит планы постепенного увеличения добычи.

## **НАШИ ОЖИДАНИЯ**

Сегодня валюты EM двигаются разнонаправлено, курс USDRUB чувствует себя лучше других и с утра снижается на 0,6%. Рубль поддерживают risk-on настроения и ослабление санкционной риторики. В то же время, «в течении недель» будут конкретизированы новые санкции со стороны США. Пока не известно насколько значимыми они будут, но в базовом сценарии мы предполагаем, что меры будут точечными. В ближайшие дни мы ожидаем, что курс рубля продолжит торговаться в диапазоне 73,5-74,5 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

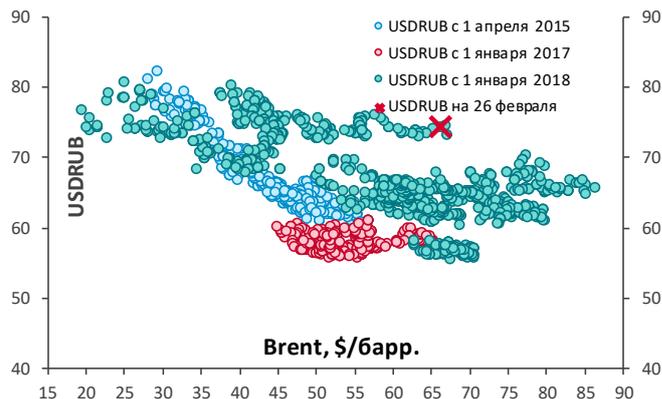
1 марта 09:00 – промышленный индекс Markit PMI в феврале, Россия
1 марта 04:45 – промышленный индекс Caixin PMI в феврале, Китай
1 марта 18:00 – индекс деловой активности ISM в феврале, США
2 марта 13:00 – инфляция в феврале, еврозона
3 марта 19:00 – недельная инфляция, Россия
3 марта 04:45 – композитный индекс Caixin PMI в феврале, Китай
3 марта 16:15 – изменение числа занятых от ADP в феврале, США
3 марта 22:00 – «бежевая книга» ФРС, США
4 марта 13:00 – безработица в январе, еврозона
4 марта 13:00 – розничные продажи в январе, еврозона
4 марта 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
5 марта 19:00 – инфляция в феврале, Россия
5 марта 16:30 – статистика по рынку труда в феврале, США
5 марта 16:30 – торговый баланс в январе, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

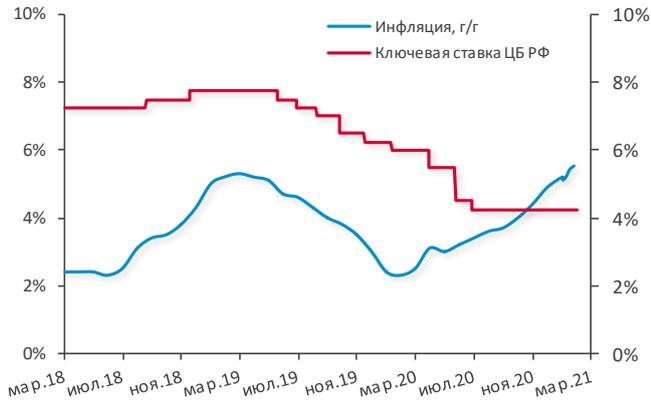
Макропоказатели	Март 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	87-91	87-91	88-90

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

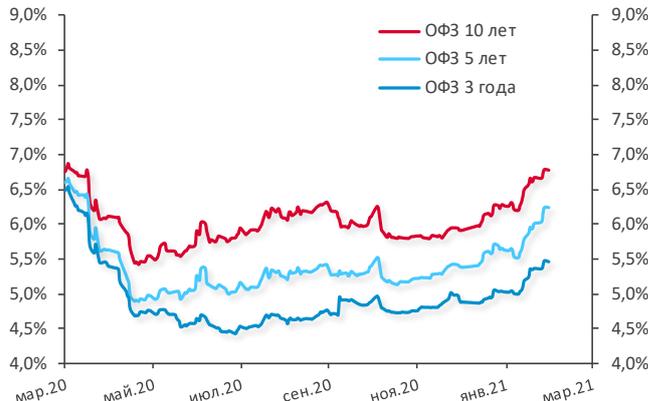
**Курс рубля и нефть Brent**



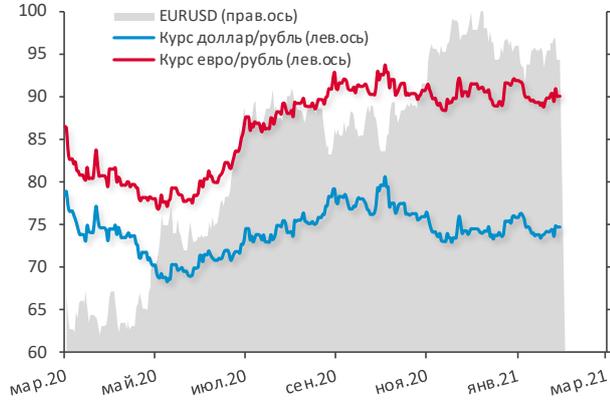
**Инфляция и ключевая ставка**



**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**

**Андрей Кадулин**, начальник Аналитического управления  
email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**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 на самостоятельную 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. Не смотря 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 и 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».*