

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1443	2,2%	-0,8%	4,0%
Индекс S&P500, п.	3902	2,4%	0,7%	3,9%
Brent, \$/барр.	63,7	-3,7%	-2,4%	23,0%
Золото, \$/тр.ун.	1725	-0,5%	-4,7%	-9,1%
EURUSD	1,2049	-0,2%	-0,9%	-1,4%
USDRUB	74,17	-0,6%	-0,2%	-0,3%
EURRUB	89,32	-0,8%	-1,2%	-2,4%
UST 10 лет, %	1,42	1,2 б.п.	5,2 б.п.	50,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,76	-2,5 б.п.	9 б.п.	84 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Комментарии представителей ФРС
- Заявления ВОЗ
- Макростатистика

В МИРЕ

Доходности американских казначейских бумаг приостановили свой рост и стабилизировались ниже 1,5% годовых по 10-летним бумагам. Со снижением давления со стороны ставок, фондовые индексы вернулись к росту – NASDAQ вырос на 3%, S&P500 поднялся на 2,4%, а Dow Jones подрос на 1,9%.

Вчера WSJ опубликовал интервью президента Федерального резервного банка Ричмонда Томаса Баркина. Он продолжил риторику своих коллег, отметив, что инфляция не вырастет критически даже под влиянием предлагаемых мер экономической поддержки. Баркин также подчеркнул оптимизм относительно перспектив экономического роста, подкрепляемый недавней статистикой. Дополнительно он заявил, что **не стоит волноваться о росте доходностей казначейских бумаг** – этот естественный процесс, вызванный улучшением ожиданий экономического роста, поэтому регулятора скорее бы волновало отсутствие роста кривой. Представители ФРС в своих комментариях все больше внимания уделяют не только макроэкономике и перспективам денежно-кредитной политики, но и ситуации на долгом рынке, что можно интерпретировать как «вербальные интервенции». Можно ожидать продолжение такой риторики в последующих заявлениях различных чиновников на текущей неделе несмотря на замедлившийся в последние дни рост доходностей.

В последнее время на фоне массового внедрения вакцин, статистика распространения коронавируса, за которой рынки пристально следили в течение прошедшего года, отошла на задний план. Но вчера глава Всемирной организации здравоохранения Тедрос А. Гебреисус отметил первый за последние 7 недель рост заболеваемости и призвал все страны не снижать усилий по борьбе с пандемией преждевременно. Глава экстренной программы ВОЗ Майкл Райан заявил, что **неразумно рассчитывать на победу над вирусом к концу 2021**. В то же время он подчеркнул, что на конец года, при продолжении мер по борьбе с коронавирусом, можно значительно сократить число

смертей и госпитализаций. Несмотря на заявления ВОЗ, рынок позитивно оценивает дальнейшие перспективы вирусной ситуации, полагаясь на продолжающееся введение новых вакцин и на высокие темпы вакцинации. Такие заявления со стороны ВОЗ – сигнал о возможно излишне оптимистичной оценке перспектив победы над коронавирусом. Сейчас котировки закладывают динамичное восстановление мировой экономики во втором квартале, что подразумевает снятие ограничений, которое может оказаться под вопросом из-за распространения новых штаммов вируса или недостаточной эффективности вакцинации.

Вчера были опубликованы окончательные данные индекса деловой активности (PMI) обрабатывающей промышленности в феврале. Наибольший рост PMI произошел в еврозоне - после значений в 54,8 п. в январе февральский PMI вырос до 57,9 п. (значение больше 50 п. говорит о росте экономической активности, меньше – о её снижении). Лидерами роста стали Франция (рост с 51,6 п. в январе до 56,1 п.) и Германия (рост с 57,1 п. до 60,7 п.), PMI которой вырос выше 3-х летнего максимума. **Значения индекса деловой активности ISM в США также обновили 3-х летний рекорд**, поднявшись до 60,8 п., что в очередной раз подтверждает высокие темпы восстановления экономики. PMI России вырос с 50,9 п. в январе до 51,5 п. в феврале, а значения индекса Китая, наоборот, снизились до минимума 9 месяцев. Впервые более чем за год PMI основных экономик находился выше отметки в 50 п., в прошлом месяце ситуацию «портила» Япония. Статистика в очередной раз позитивно влияет на рынок, свидетельствуя о восстановлении экономик после кризиса.

Цены на нефть продолжают корректироваться в преддверии заседания ОПЕК, сегодня с утра фьючерсы Brent снижаются на 1%. Котировки поддерживает позитив на рынке, вызванный оптимистичной макростатистикой, откатом в ставках и близостью принятия мер экономической поддержки. Негативно на цены влияет укрепившейся доллар и опасения относительно спроса на нефть со стороны китайской промышленности после слабых PMI. Однако, в первую очередь, **рынок энергоносителей продолжает ждать заседание ОПЕК+**, новостей о планах добычи и статистику исполнения договоренностей. Эксперты, опрошенные Reuters, оценивают выполнение февральских договоренностей по сокращению добычи на 121% после январских значений в 103%. Основной драйвер такого роста - добровольное сокращение добычи Саудовской Аравией, что, по оценке, привело ее к 146% выполнению договоренностей. Данные опроса отображают рыночные ожидания, с которыми будет сравниваться официальная статистика с заседания ОПЕК+.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня утром валюты EM слабеют, курс USDRUB с утра растет на 0,7%. Доллар на глобальном рынке фронтально растет к большинству валют развивающихся, и развитых стран. Локально на рубль давит санкционная история. По информации Reuters, США могут ввести новые санкции на этой неделе, предположительно, уже сегодня. В базовом сценарии мы закладываем, что США поддержат своих европейских коллег, предложив лишь точечные ограничения на отдельных граждан, что не будет иметь долгосрочного эффекта на курс и ставки. Ожидаем, что курс рубля будет оставаться вблизи 73,5-74,5 руб./\$ после эпизода ослабления на санкционных новостях. ■

Макроэкономический календарь

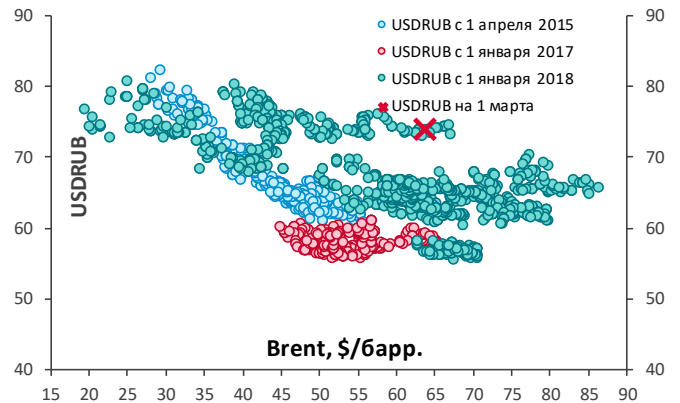
1 марта 09:00	– промышленный индекс Markit PMI в феврале, Россия
1 марта 04:45	– промышленный индекс Caixin PMI в феврале, Китай
1 марта 18:00	– индекс деловой активности ISM в феврале, США
2 марта 13:00	– инфляция в феврале, еврозона
3 марта 19:00	– недельная инфляция, Россия
3 марта 04:45	– композитный 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

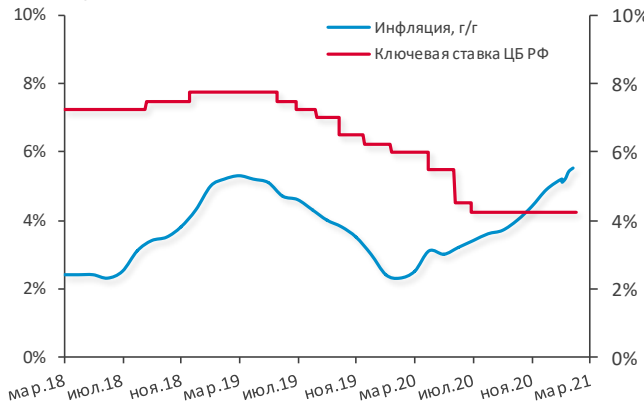
Макропоказатели	Март 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	87-91	87-91	88-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

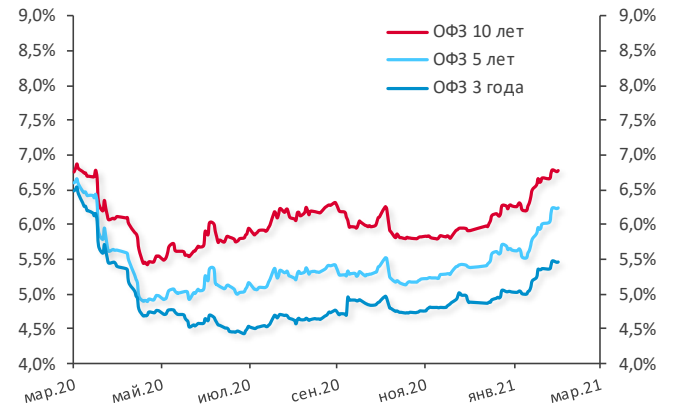
Курс рубля и нефть Brent



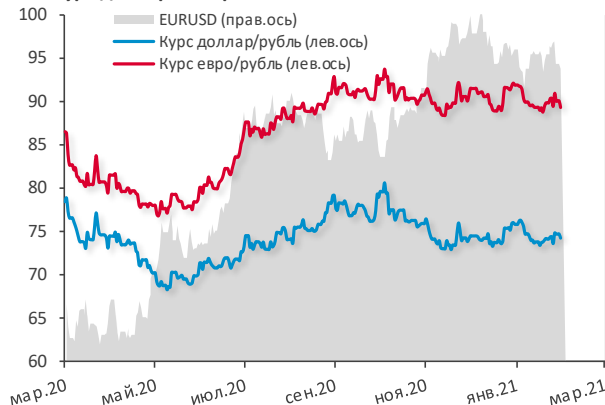
Инфляция и ключевая ставка



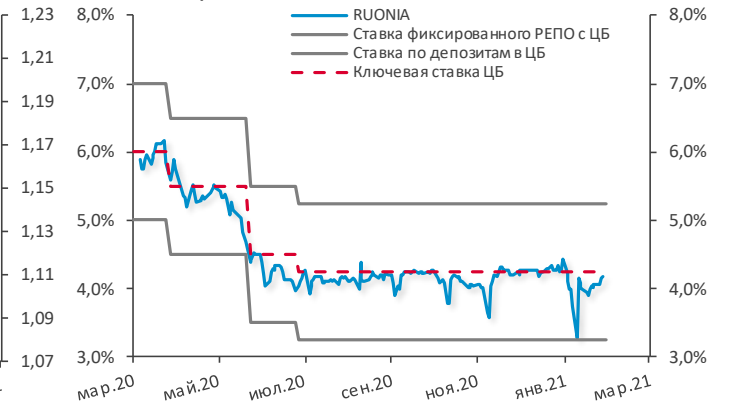
Доходности ОФЗ



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
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

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 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. Несмотря на то, 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 сведениях 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».