

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1454	0,1%	0,5%	4,8%
Индекс S&P500, п.	3820	-1,3%	-2,7%	1,7%
Brent, \$/барр.	64,1	2,2%	-4,4%	23,7%
Золото, \$/тр.ун.	1711	-1,6%	-5,2%	-9,9%
EURUSD	1,2063	-0,2%	-0,8%	-1,3%
USDRUB	73,97	0,2%	0,6%	-0,6%
EURRUB	89,27	0,0%	-0,2%	-2,5%
UST 10 лет, %	1,48	8,9 б.п.	10,5 б.п.	56,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,63	-8 б.п.	-3 б.п.	71 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Комментарии представителей ФРС
- Макростатистика
- Заседание ОПЕК+

**В МИРЕ**

Вчера доходности казначейских облигаций вновь приближались к отметке в 1,5% для десятилетних бумаг. На этом фоне фондовые индексы США продолжили свое падение – Dow Jones ослаб на 0,4%, S&P500 снизился на 1,3%, а NASDAQ значительно упал на 2,7%.

Вчера Джо Байден согласился с предложенными ограничениями на получателей стимулирующих чеков. Сокращение числа выплат позволит получить поддержку некоторых сомневающихся демократов, что улучшает перспективы скорого принятия законопроекта. Недавно Чак Шумер заявлял об одобрении пакета Сенатом в ближайшие дни, и рынок ждет новых новостей.

Заявления своих коллег вчера продолжил президент ФРС Чикаго Чарльз Эванс. Он охарактеризовал вероятность достижения инфляцией уровня в 3% как экстраординарную, но даже достижение таких уровней, по его мнению, не будет проблемой для экономики. Эванс заявил, что сейчас **не видит необходимости в введении контроля кривой доходностей**, отметив, что текущий рост ставок связан с ожиданиями экономического роста. Он также в очередной раз заверил рынки в длительном поддержании мягких условий и в необходимости фискальной поддержки. Очередную порцию «вербальных интервенций» рынок может получить сегодня вечером во время выступления главы ФРС Джерома Пауэлла.

Также вчера ФРС опубликовала «Бежевую книгу» - свой экономический отчет по 12 округам. Отмечается, что экономическая активность с января до середины февраля росла, но сдержанно. При этом благодаря массовой вакцинации бизнес позитивно оценивает перспективы ближайших 6-12 месяцев. Уровень занятости также рос в этот период, однако низкими темпами, пандемия продолжает давить на отдельные сферы рынка труда. Регулятор ожидает дальнейшее улучшение занятости в ближайшие месяцы. «Бежевая книга» также отмечает некоторый рост затрат, особенно выделяя высокие цены на сталь, древесину и транспортные услуги. ФРС вновь подготавливает

рынки к инфляционному давлению, отмечая ожидания роста цен в округах в ближайшие месяцы.

Вчера была опубликована оценка занятости в частном секторе США от ADP, которая оказалась слабой. Так, **число рабочих мест в феврале увеличилось всего на 117 тыс. против рыночных ожиданий в 177 тыс.** Несмотря на улучшающуюся ситуацию с пандемией рост числа рабочих мест замедлился – до этого в январе частный сектор США «создал» 195 тыс. новых рабочих мест. Официальные данные будут опубликованы в пятницу, консенсус прогноз предполагает рост числа занятых в несельскохозяйственном секторе на 200 тыс., но судя по оценкам ADP цифры могут оказаться хуже. Слабый рост занятости обычно негативно воспринимается рынком, но в текущей ситуации может ослабить давление на доходности и помочь демократам в обсуждениях мер экономической поддержки в Сенате.

Помимо ADP вчера рынки разочаровала и публикация индекса деловой активности сферы услуг США от ISM. В феврале произошло снижение показателя с 58,7 п. до 55,3 п. – минимума с мая прошлого года, когда эксперты ожидали сохранения показателя на январском уровне. Тем не менее, индекс деловой активности остается выше 50 п., что говорит о росте деловой активности и восстановлении экономики.

Вчера нефть значительно укрепилась на фоне информации о возможном сохранении текущего уровня добычи, сегодня фьючерсы Brent падают на 0,9%. Вчера прошло заседание мониторингового комитета ОПЕК+, на котором было опубликовано два основных варианта прогноза для нефтяного рынка. В базовом сценарии дефицит нефти ожидается в 1,2 млн барр./сут., в альтернативном - менее 0,4 млн барр./сут. Оба сценария организация считает позитивными, но призывает к «осторожному оптимизму» в связи с неопределенностью со стороны вирусной ситуации. Однако, **мониторинговый комитет не предложил конкретных уровней добычи ОПЕК+.** Источники Reuters сообщали о возможном продлении организацией сегодняшних ограничений, по другим данным ожидается рост добычи на 0,5 млн барр./сут., что с отказом Саудовской Аравии от добровольного дополнительного соглашения принесет на рынок 1,5 млн барр./сут. Рынок продолжает ждать итогов главного заседания, которое состоится сегодня.

Вчера также были опубликованы официальные данные о запасах нефти в США от Минэнерго, показавшие рекордный недельный рост на 21 млн барр. При этом наблюдается значительное падение запасов нефтепродуктов, обусловленное медленным восстановлением работы перерабатывающих заводов после холодов. Рынок, однако, проигнорировал опубликованные данные, сосредоточив свое внимание на новостях с заседания ОПЕК+.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня валюты EM движутся разнонаправленно, курс USDRUB снижается на 0,2%. Рубль поддерживают снизившиеся санкционные риски, но настроения на глобальном рынке остаются определяющими. Наши ожидания по курсу рубля сохраняются, уровень в 74 руб./\$ выглядит достаточно стабильным при текущем балансе рисков, поэтому ожидаем, что рубль продолжит торговаться в диапазоне 73,5-74,5 руб./\$ в ближайшие дни.

Росстат вчера опубликовал недельную статистику по инфляции, рост цен составил 0,2%, а в годовом выражении инфляция ускорилась до 5,6-5,7%. Сейчас инфляция существенно превышает целевой уровень ЦБ, сезонно сглаженные темпы роста цен в феврале выросли. При этом официальная статистика за февраль будет опубликована в пятницу, учитывая более широкую корзину товаров и услуг, итоговая цифра может оказаться ниже. В любом случае, мы не ожидаем повышения ставки на заседании в марте, а взгляд ЦБ на динамику цен позволит оценить перспективы нормализации ДКП. ■

**Макроэкономический календарь**

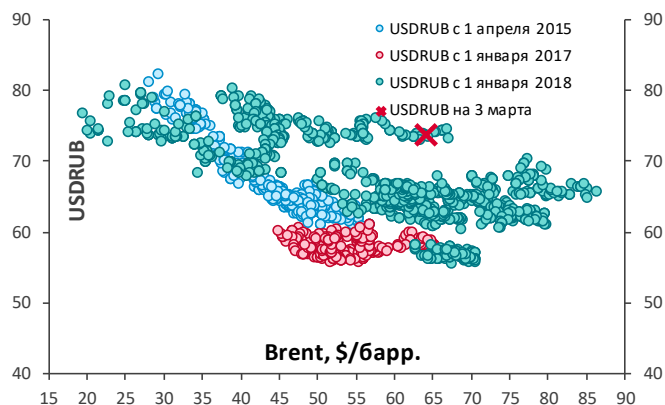
1 марта 09:00	– промышленный индекс Markit PMI в феврале, Россия
1 марта 04:45	– промышленный индекс Caixin PMI в феврале, Китай
1 марта 18:00	– индекс деловой активности ISM в феврале, США
2 марта 13:00	– инфляция в феврале, еврозона
3 марта 19:00	– недельная инфляция, Россия
3 марта 04:45	– композитный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

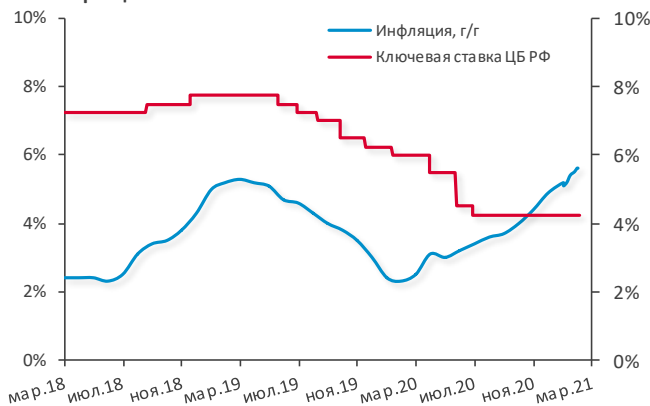
Макропоказатели	Март 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	87-91	87-91	87-90

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

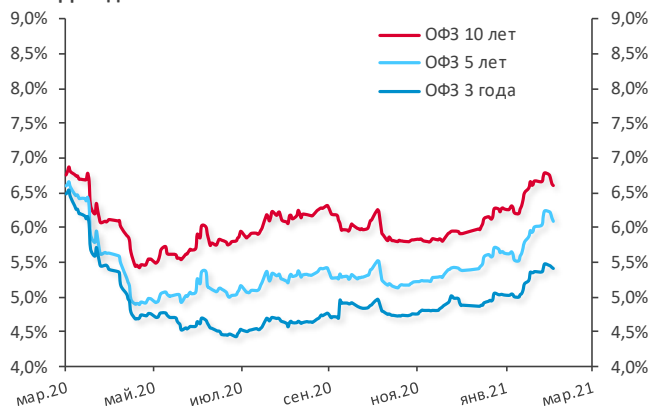
**Курс рубля и нефть Brent**



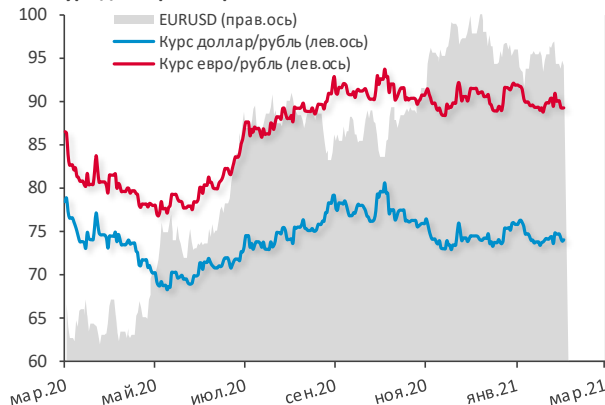
**Инфляция и ключевая ставка**



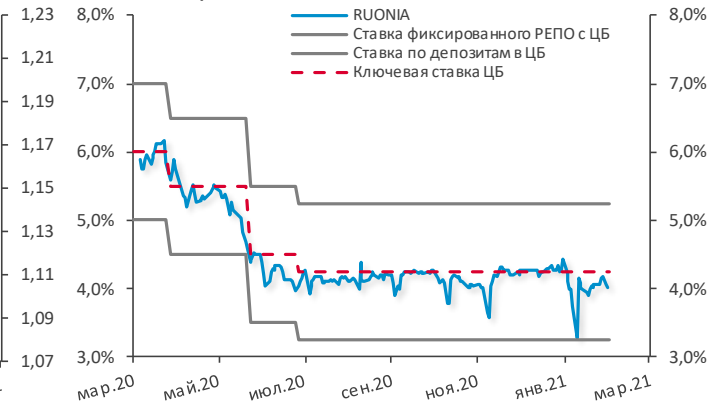
**Доходности ОФЗ**



**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»».*