

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1455	0,1%	0,3%	4,8%
Индекс S&P500, п.	3768	-1,3%	-1,6%	0,3%
Brent, \$/барр.	66,7	4,2%	-0,2%	28,8%
Золото, \$/тр.ун.	1698	-0,8%	-4,1%	-10,6%
EURUSD	1,1969	-0,8%	-1,7%	-2,0%
USDRUB	74,70	1,0%	-0,1%	0,4%
EURRUB	89,45	0,2%	-1,7%	-2,3%
UST 10 лет, %	1,56	8,3 б.п.	4,4 б.п.	65,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,55	-8 б.п.	-18,5 б.п.	63 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Выступление Дж. Пауэлла
- Заседание ОПЕК+
- Санкции

В МИРЕ

После заявлений Джерома Пауэлла доходности казначейских бумаг значительно выросли, превысив 1,55% для десятилетних бумаг. Реакция от роста ставок распространилась не только на другие долговые инструменты, но и на рынок акций – NASDAQ упал на 2,1%, Dow Jones снизился на 1,1%, а S&P500 ослаб на 1,3%.

Вчера на конференции WSJ выступил глава ФРС Джером Пауэлл. Он отметил, что ожидает рост цен по мере восстановления экономики и из-за эффекта низкой базы. При этом он повторил, что инфляция не будет критически высокой и долгосрочной. Рынок, тем не менее, негативно отреагировал на заявления, ставки сразу перешли к росту. Пауэлл также в очередной раз заверил рынок в длительном поддержании ставок на текущем уровне и сохранения программы покупки активов. Он не ожидает полного достижения целей по рынку труда и инфляции в этом году, однако, можно рассчитывать на значимый прогресс в их достижении. Пауэлл отметил, что **регулятор следит за движением доходностей, пока ситуация, по его мнению, не нуждается в каких-либо действиях со стороны регулятора**. Рынок негативно отреагировал на заявления главы ФРС – заверения о длительной поддержке низких ставок не убедили инвесторов, а предупреждения о скором росте цен вместо того, чтобы ослабить инфляционные ожидания, лишь усилили опасения. Инвесторы также ожидали более конкретных заявлений относительно ситуации с доходностями. 16-17 марта состоится заседание регулятора, поэтому со следующего вторника начнется «неделя тишины». До этого момента представители ФРС еще могут прокомментировать состояние рынка труда, опираясь на февральскую статистику, которая будет опубликована сегодня.

На фоне позитивного решения ОПЕК+ вчера нефть укрепилась на 5%, сегодня фьючерсы Brent продолжают свой рост, поднявшись с утра на 1,5%. На заседании было принято **решение оставить добычу на текущих уровнях, при этом Саудовская Аравия продлила добровольное сокращение добычи на 1 млн барр./сут.** Министр энергетики королевства заявил, что добровольное сокращение будет продолжаться дольше одного

месяца, с постепенным его снижением «в нужное для нас время». Отдельно стоит отметить согласование роста добычи для России на 130 тыс. барр./сут. для увеличения переработки в стране и удовлетворения сезонного спроса. Казахстану по той же причине было разрешено нарастить добычу на 20 тыс. барр./сут. На заседании министры подчеркнули улучшение ситуации на рынке нефти, но отметили, что до полного восстановления еще далеко. Министр энергетики РФ А. Новак отметил, что в рамках вирусной неопределенности особенно важно полное исполнение достигнутых договоренностей. При этом он заявил, что в будущем картелю необходимо действовать осторожно, чтобы не вызвать «перегрев» рынка. Решение ОПЕК+ стало для инвесторов приятной неожиданностью – несмотря на информацию от Reuters о возможном сохранении текущих планов многие эксперты ожидали увеличение добычи вплоть до 1,5 млн барр./сут. Дальнейший рост цен на нефть может вызвать реакцию со стороны нефтяной отрасли США, и рынок будет следить за новостным фоном.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня валюты EM продолжают слабеть, при этом курс USDRUB остается вблизи уровней закрытия четверга. Результаты заседания ОПЕК+ позитивны для российских активов, однако на рубль давит санкционная риторика. Вчера Bloomberg сообщил о планах США и Великобритании ввести дополнительные санкции против России за использование химического оружия. При этом ключевым моментом является **возможное введение экономических ограничений, направленных на долг РФ**. Новости о возможных значимых санкциях моментально ослабили рубль, подняв курс почти до 75 руб./\$. В ближайшие недели Великобритания планирует обсудить новые санкции с европейскими партнерами, на этом фоне вероятны локальные всплески, но пока рубль восстанавливает позиции. Мы ожидаем, что курс вернется в коридор 73,5-74,5 руб./\$, но появление новых заявлений о возможных жестких санкциях отправит его на 75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

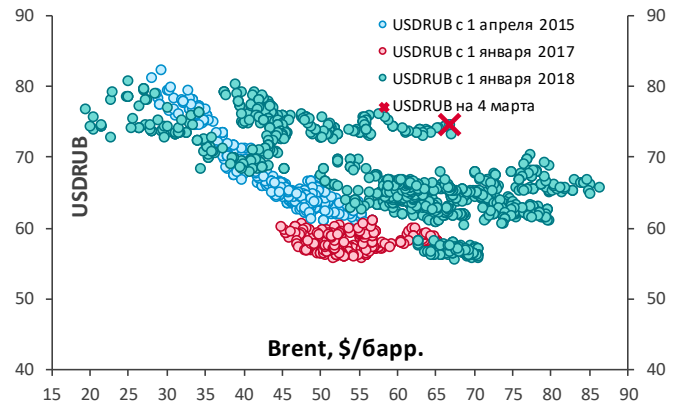
1 марта 09:00	– промышленный индекс Markit PMI в феврале, Россия
1 марта 04:45	– промышленный индекс Caixin PMI в феврале, Китай
1 марта 18:00	– индекс деловой активности ISM в феврале, США
2 марта 13:00	– инфляция в феврале, еврозона
3 марта 19:00	– недельная инфляция, Россия
3 марта 04:45	– композитный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

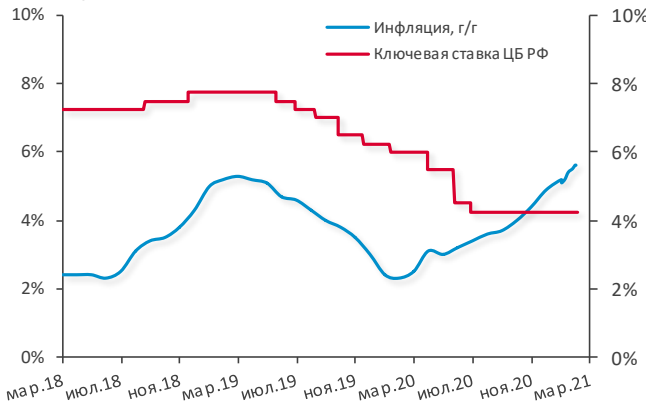
Макропоказатели	Март 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	87-91	87-91	87-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

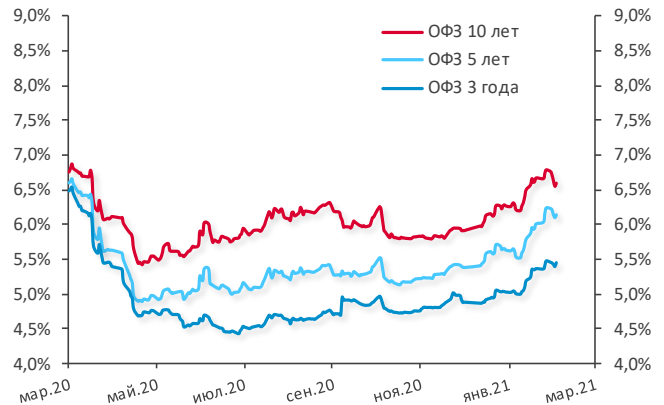
Курс рубля и нефть Brent



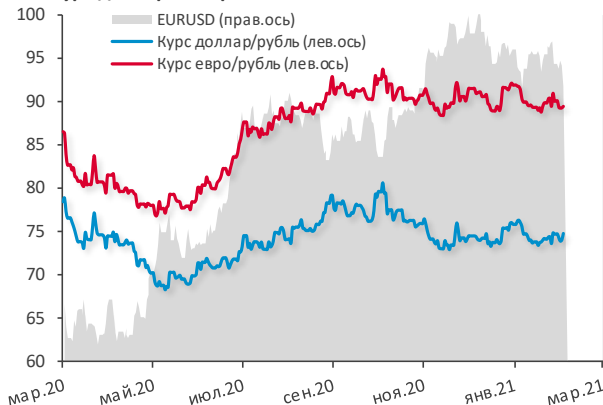
Инфляция и ключевая ставка



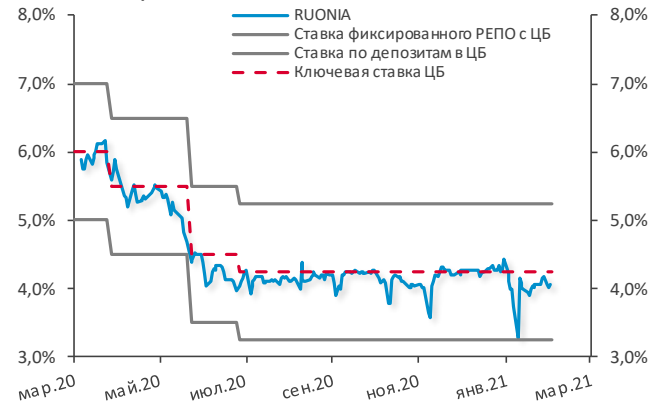
Доходности ОФЗ



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
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».