

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1447	0,0%	0,3%	4,3%
Индекс S&P500, п.	3821	-0,5%	-2,1%	1,7%
Brent, \$/барр.	68,2	-1,6%	7,1%	31,7%
Золото, \$/тр.ун.	1684	-1,0%	-2,4%	-11,3%
EURUSD	1,1847	-0,6%	-1,7%	-3,0%
USDRUB	74,20	0,0%	0,1%	-0,3%
EURRUB	88,44	0,0%	-1,0%	-3,4%
UST 10 лет, %	1,59	2,5 б.п.	17,4 б.п.	67,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,65	0 б.п.	-11 б.п.	73 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Пакет стимулирующих мер
- Выступление Дж. Пауэлла
- Заседание ОПЕК+

В МИРЕ

В конце прошлой недели после продолжительных дебатов **Сенат США принял законопроект об экономических стимулах**. Ожидаемо, что республиканцы единогласно проголосовали против, проект спасло применение инструмента «бюджетного примирения». Теперь законопроект должен быть повторно одобрен Палатой представителей, так как в процессе обсуждения в Сенате он претерпел ряд изменений, которые могут не понравиться демократам в нижней палате Парламента, однако, призывы Джо Байдена к скорейшему принятию мер поддержки не позволяют вновь перейти к длительным дебатам по отдельным пунктам. Мы ожидаем окончательного решения относительно мер поддержки уже на этой неделе, но вряд ли это окажет существенную поддержку рисковому активу, сейчас важнее опасения ускорения инфляции.

На прошлой неделе поток «вербальных интервенций» со стороны представителей ФРС продолжился. Аналитики стали все чаще говорить о возможном использовании операции твист, которая предполагает продажу краткосрочных облигаций и покупку длинных, что оказало бы непосредственное влияние на кривую казначейских облигаций. На этом фоне доходности десятилетних бумаг оставались ниже 1,5%. Однако в пятницу на конференции WSJ прошло выступление главы ФРС Джерома Пауэлла, от которого рынок ожидал слишком многого. В результате привычные обещания длительной поддержки низких ставок и программы покупок активов не убедили инвесторов. Пауэлл предупредил о скором росте цен под влиянием восстановления экономики и низкого эффекта базы, отметив при этом, что ожидаемая инфляция не несет угрозу экономике, хоть и подчеркнул, что ФРС не допустит роста инфляции как в середине прошлого века. Однако такие заявления вместо того, чтобы ослабить инфляционные ожидания, лишь усилили опасения. Рынок также не успокоился относительно доходностей – глава ФРС заявил, что регулятор следит за ситуацией и пока не видит причин в нее вмешиваться и отметил, что финансовые условия остаются мягкими. **После выступления Пауэлла доходности вновь начали**

расти, подталкиваемые неоправдавшимися ожиданиями инвесторов. Текущая неделя – «неделя тишины», представители ФРС воздержатся от комментариев в преддверии заседания регулятора 16-17 марта.

В то же время это не останавливает главу Минфина США Джанет Йеллен, которая вчера провела интервью с MSNBC. Так, она заявила, что принятые в Сенате меры поддержки будут способствовать «очень сильному восстановлению экономики». Это, по мнению Йеллен, позволит рынку труда вернуться к допандемическому уровню уже в следующем году. Она также поддержала ФРС, отметив, что предлагаемые меры не вызовут значительной инфляции, но при этом все необходимые инструменты для борьбы с ростом цен готовы.

В пятницу были опубликованы неожиданно сильные данные по занятости в США за февраль. Так, вне сельскохозяйственного сектора **были созданы 379 тыс. новых рабочих мест, что выше ожидаемого роста на 182 тыс.** Также вверх были пересмотрены данные за январь, безработица в США в феврале снизилась на 0,1 п.п. до 6,2%. При этом пятничные официальные данные показывают значительно более позитивную картину рынка труда по сравнению с недавней оценкой ADP. Таким образом статистика по рынку была позитивной, но и ускорила рост доходностей.

После заседания ОПЕК+ нефтяные котировки значительно выросли – фьючерсы Brent превышали отметку в \$71/барр. Нефть также поддерживал позитив от принятия мер поддержки в Сенате США и сообщения об атаках хуситов на нефтяные объекты Саудовской Аравии. После этого цены скорректировались до \$68,24/барр. в понедельник, сегодня фьючерсы на нефть марки Brent растут на 0,6%.

Главным событием предыдущей недели для рынка нефти, несомненно, являлось заседание ОПЕК+. До главного заседания в четверг не было дано никаких официальных рекомендаций по уровню добычи. Reuters опубликовал информацию о возможном сохранении текущих планов, многие эксперты ожидали увеличение добычи на 0,5-1,5 млн барр./сут. В результате было принято **решение оставить добычу на текущих уровнях, при этом Саудовская Аравия продлила добровольное сокращение добычи на 1 млн барр./сут.** на неопределенный срок. Для России было согласовано повышение добычи на 130 тыс. барр./сут. для увеличения переработки в стране и удовлетворения сезонного спроса. При этом министры позитивно оценивают ситуацию на рынке нефти, но призывают к «оптимистичной осторожности» в будущих решениях. Решение ОПЕК+ крайне положительно повлияло на рынок краткосрочно, и, несмотря на коррекцию после бурного роста, поддержит нефтяные цены в долгосрочном периоде.

Стоит также отметить публикацию данных Минэнерго США на прошлой неделе о рекордном росте запасов нефти. Так, нефтяные запасы за неделю до публикации увеличились на 21 млн барр., что является максимальным за всю историю наблюдений. В то же время запасы нефтепродуктов значительно упали, что было обусловлено медленным восстановлением работы перерабатывающих заводов после аномальных холодов. Рынок, однако, проигнорировал опубликованные данные, сосредоточив свое внимание на новостях с заседания ОПЕК+.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня валюты EM двигаются разнонаправленно, с утра курс USDRUB снижается до 74,05 руб./\$. На рубль позитивно влияет ситуация на нефтяном рынке, однако, перспективы укрепления рубля ограничивают покупки валюты Минфином. В четверг стало известно о планах по введению новых санкций со стороны США и Великобритании, которые могут также быть направлены против российского долга. Такие перспективны значительно ослабили рубль, курс в моменте приближался к отметке в 75 руб./\$. Новых подробностей о рассматриваемых санкциях пока не поступало, Великобритания планирует обсудить их с европейскими коллегами в ближайшие недели, и курс постепенно снижается. В ближайшие дни мы ожидаем USDRUB в диапазоне 73,5-74,5 руб./\$, при этом дальнейшие новости о предлагаемых санкциях могут отправить его на отметку в 75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

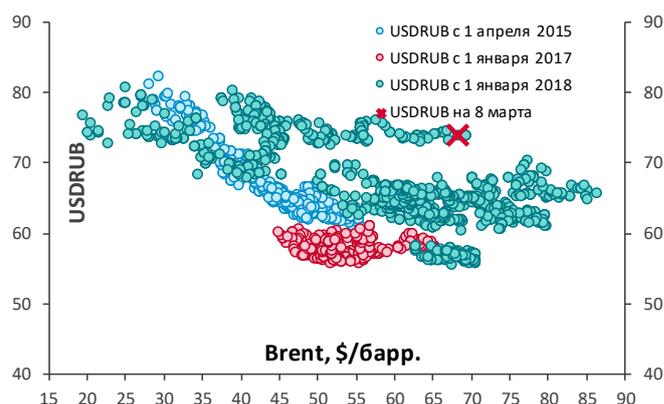
1 марта 09:00	– промышленный индекс Markit PMI в феврале, Россия
1 марта 04:45	– промышленный индекс Caixin PMI в феврале, Китай
1 марта 18:00	– индекс деловой активности ISM в феврале, США
2 марта 13:00	– инфляция в феврале, еврозона
3 марта 19:00	– недельная инфляция, Россия
3 марта 04:45	– композитный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

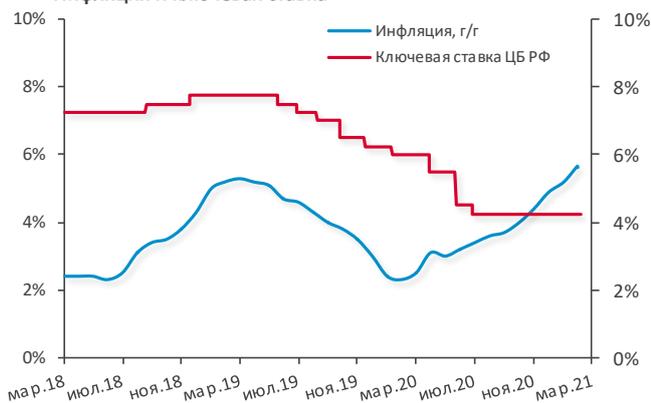
Макропоказатели	Март 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	87-91	87-91	87-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

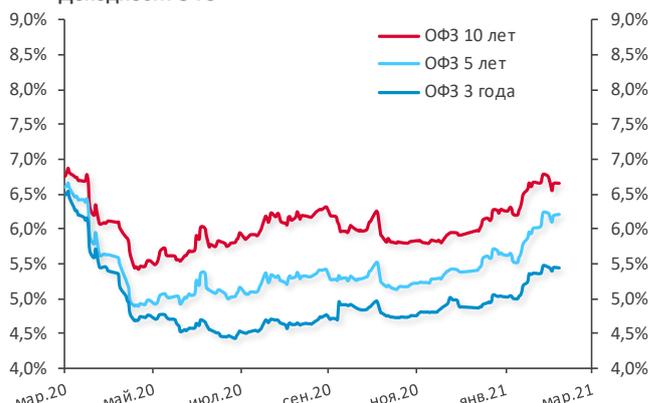
Курс рубля и нефть Brent



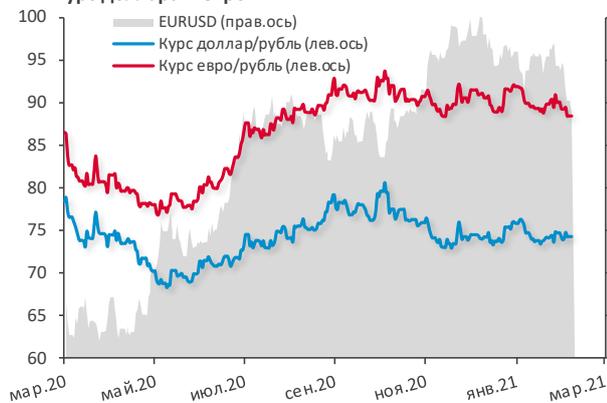
Инфляция и ключевая ставка



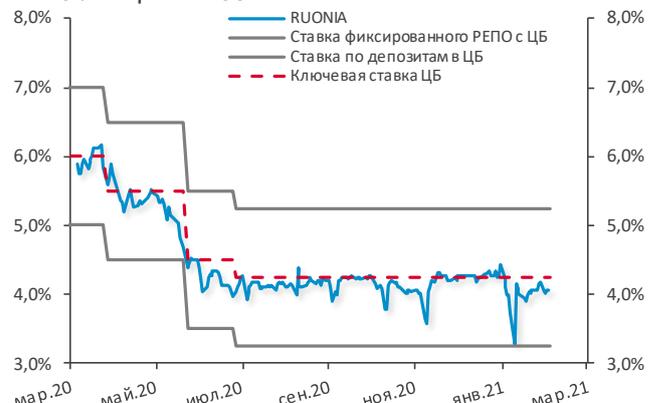
Доходности ОФЗ



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 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 приобрести, 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 несёт 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»».