

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1480	-0,2%	1,8%	6,6%
Индекс S&P500, п.	3899	0,6%	2,1%	3,8%
Brent, \$/барр.	67,9	0,6%	6,0%	31,1%
Золото, \$/тр.ун.	1727	0,6%	0,9%	-9,0%
EURUSD	1,1929	0,2%	-1,1%	-2,3%
USDRUB	73,60	-0,4%	-0,5%	-1,1%
EURRUB	87,75	-0,3%	-1,7%	-4,1%
UST 10 лет, %	1,52	-0,8 б.п.	3,7 б.п.	60,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,69	4 б.п.	6,5 б.п.	77,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Согласование законопроекта о стимулах в Сенате
- Макростатистика

**В МИРЕ**

Доходности американских казначейских бумаг немного снизились, десятилетние бумаги дают 1,525% годовых. Фондовые индексы США смотрятся позитивно – Dow Jones вырос на 1,46%, S&P500 поднялся на 0,6%, а NASDAQ незначительно скорректировался на 0,04%

Вчера Палата представителей США согласилась с изменениями, предложенными в Сенате, и окончательно приняла пакет экономических мер поддержки большинством Демократической партии. Ожидается, что президент США подпишет законопроект уже в пятницу, в результате чего новые меры поддержки будут приняты до окончания действия текущих повышенных выплат по безработице. Рынок ожидает увеличение ценового давления от пакета экономических стимулов, что обращает особое внимание на опубликованные вчера данные по инфляции в США в феврале. Однако ценовая статистика совпала с консенсус прогнозом и не удивила рынок – **в феврале инфляция ускорилась до 1,7% г/г после 1,4% г/г в январе**. Наибольший вклад в рост цен внесли энерготовары, цены на которые выросли за период на 3,9% г/г, что отображает в том числе и динамику нефтяных котировок. В результате темпы роста потребительских цен достигли максимума с февраля прошлого года. В то же время ожидания более сильного ускорения инфляции не оправдались, что несколько успокоило рынки, и доходности казначейских бумаг снизились. Отдельно также стоит отметить, что базовая инфляция составила 0,1% м/м, что ниже консенсус прогноза в 0,2% м/м. Ситуация изменится в ближайшие месяцы - инфляция может дополнительно ускориться после реализации принятых мер поддержки, а также после роста спроса на транспортные услуги по мере открытия границ. Ожидаем дальнейшие «вербальные интервенции» со стороны ФРС в попытках ослабить инфляционные опасения, напоминая об эффекте низкой базы прошлого и подчеркивая краткосрочность роста цен. Сегодня пройдет заседание ЕЦБ - ожидается, что регулятор сохранит политику без изменений, внимание рынка сосредоточено на комментариях относительно динамики доходностей.

Нефть после коррекции перешла к росту, сегодня фьючерсы на нефть марки Brent растут на 0,5%. Основной негатив для нефтяного рынка исходит от официальных данных по запасам в США. Так, **Минэнерго сообщило о росте недельных запасов на 13,8 млн барр./сут.**, что выше недавней оценки Американского института нефти (API) на 1 млн барр. Такое увеличение запасов, вкуче с рекордным ростом прошлой недели, привело к тому, что запасы нефти достигли максимума с декабря 2020. При этом, запасы нефтепродуктов продолжили снижаться, упав сильнее, чем ожидалось. В то же время значительной негативной реакции на статистику не последовало – решение ОПЕК+ и скорая реализация мер экономической поддержки в США «перевешивают» негатив на нефтяном рынке.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

фон остается тихим. Наш краткосрочный прогноз о сохранении курса внутри диапазона 73,5-74,5 руб./\$ или вблизи него остается актуальным. Тем временем рыночные ожидания относительно возможно более быстрого повышения ставки ЦБ РФ усиливаются, после ускорения инфляции в феврале прогнозы постепенно пересматривают вверх. Зампред ЦБ Алексей Заботкин вчера в своем интервью придерживался риторики регулятора с последнего заседания, но сделал отдельный акцент на том, что условия будут оставаться в 2021 г. мягкими именно в среднем. Такая формулировка вполне соответствует и постепенному повышению ставки уже с мартовского заседания, так как нейтральный диапазон ключевой ставки сейчас оценивается в 5-6% годовых. Тем не менее, мы ждем сохранения ставки на отметке 4,25% по итогам мартовского заседания и не ждем повышения ставки в первом квартале. В дальнейшем действия регулятора во многом будут зависеть от того, начнет ли инфляция замедляться в апреле в соответствии с прогнозом. ■

**Макроэкономический календарь**

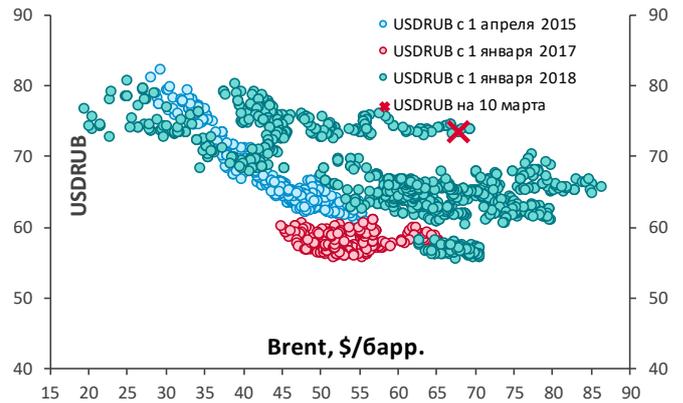
- 8 марта 18:00 - оптовые запасы за январь, США
- 9 марта - месячный отчет Минэнерго по рынку нефти, США
- 10 марта 16:30 - инфляция в феврале, США
- 10 марта 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 10 марта 22:00 - ежемесячный отчет об исполнении бюджета, США
- 10 марта 4:30 - инфляция в феврале, Китай
- 11 марта 15:45 - решение по ставке ЕЦБ, ЕС
- 11 марта 16:30 - первичные заявки на пособие по безработице, США
- 12 марта 16:30 - цены производителей за январь, США
- 12 марта 18:00 - потреб. настроения от Ун. Мичигана за февраль, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

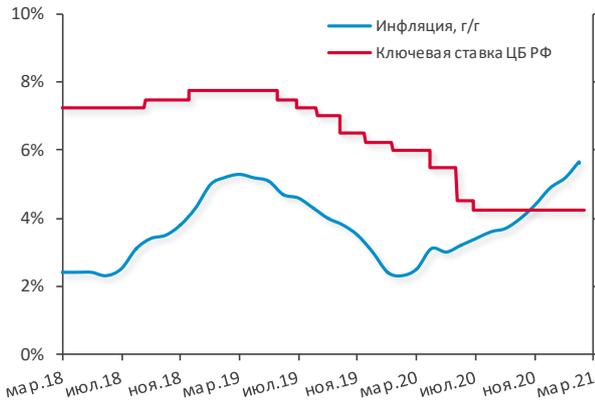
Макропоказатели	Март 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	87-91	87-91	87-90

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

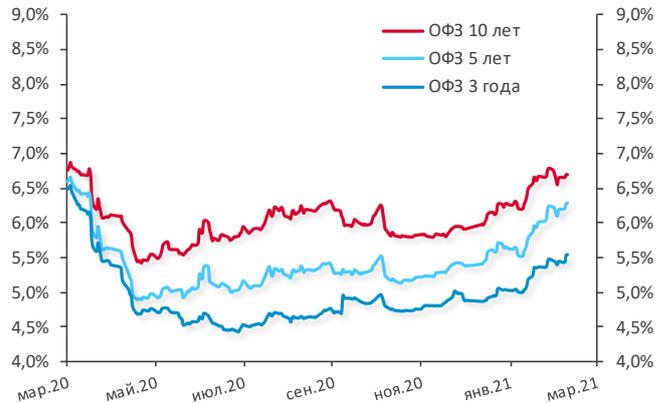
**Курс рубля и нефть Brent**



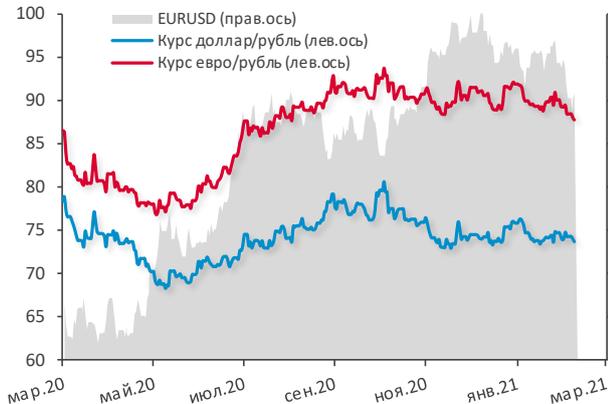
**Инфляция и ключевая ставка**



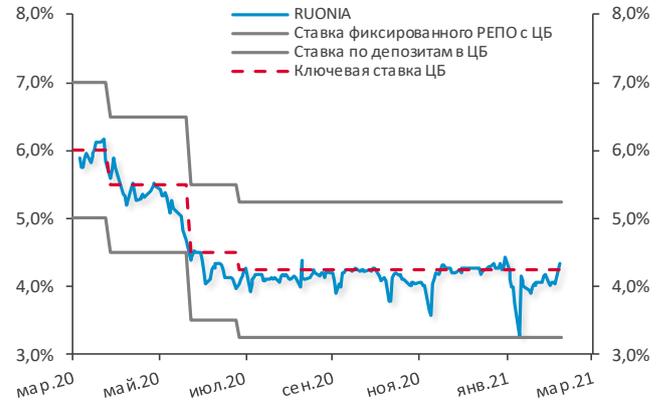
**Доходности ОФЗ**



**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 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 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 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».*