

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1505	1,7%	3,5%	8,5%
Индекс S&P500, п.	3939	1,0%	4,5%	4,9%
Brent, \$/барр.	69,6	2,5%	4,3%	34,4%
Золото, \$/тр.ун.	1723	-0,2%	1,5%	-9,3%
EURUSD	1,1986	0,5%	0,1%	-1,9%
USDRUB	73,30	-0,4%	-1,9%	-1,5%
EURRUB	87,90	0,2%	-1,7%	-4,0%
UST 10 лет, %	1,54	1,9 б.п.	-2,7 б.п.	62,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,73	3,5 б.п.	18 б.п.	81 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Подписание законопроекта о стимулах
- Макростатистика
- Заседание ЕЦБ

В МИРЕ

Уже вчера президент США **Джо Байден оперативно подписал законопроект о мерах экономической поддержки**, хотя ранее предполагалось, что он сделает это в пятницу. Таким образом, выплаты начнутся уже со следующей недели, при этом глава Минфина США отметила, что некоторые семьи смогут получить выплаты уже на этих выходных. Помимо очевидного позитива от окончательного принятия пакета на рынок также повлияло выступление президента. Он подчеркнул высокие темпы вакцинации в стране – ожидается предоставление 100 млн доз вакцин уже к 21 марта, ранее президент высказывался о достижении таких результатов только к 30 апреля. Также Байден обозначил целевую дату 4 июля, до которой жизнь американцев должна «приблизиться к нормальной». В то же время президент отметил, что при изменении ситуации США будет готово вернуть все необходимые ограничения. Принятие мер поддержки и заявления Байдена усилили позитив на фондовом рынке и ускорили рост доходностей. Фондовые индексы США, за исключением NASDAQ, вчера обновили исторические максимумы - S&P500 вырос на 1%, Dow Jones повысился на 0,6%, а NASDAQ после прошлых снижений прибавил 2,5%.

Также умеренную поддержку рынку оказывает опубликованная вчера статистика по недельным обращениям за пособиями по безработице в США. Так, **число обращений снизилось с 754 тыс. до 712 тыс.**, что ниже ожиданий в 725 тыс. Такие значения стали минимальными с ноября прошлого года и свидетельствуют о постепенном восстановлении рынка труда, хоть и остаются на исторически высоких уровнях. После публикации статистики доходности перешли к медленному росту, который до этого сдерживали данные по инфляции в феврале. Как мы отмечали выше, позднее в четверг рост доходностей усилился после подписания законопроекта о стимулах.

Итоги вчерашнего заседания ЕЦБ оказались в рамках ожиданий рынка и были достаточно «голубиным». Ставки, как и ожидалось, были сохранены на текущих уровнях. Также регулятор решил поддерживать текущую программу покупки активов и

при этом заявил об увеличении ее темпов во втором квартале, что привело к снижению доходностей госдолга европейских стран. При этом, в СМИ появились сообщения, что по информации источников, знакомых с ситуацией, ЕЦБ не планирует увеличивать объем программы с текущих 1,85 трлн евро. Кристин Лагард также отчиталась об улучшении прогноза роста ВВП в 2021 году (4% г/г против предыдущих 3,9% г/г) и **значимом повышении прогноза по инфляции на 2021 год – регулятор поднял его на 0,5% до 1,5%**. Рост инфляции, как и в других странах, будет вызван восстановлением экономической активности, ростом цен на нефть и мировых цен на продовольственные товары. На следующей неделе в центре внимания будет заседание ФРС, изменения политики не ожидается, но рынок ждет комментариев регулятора относительно текущего роста доходностей и возможных мер со стороны ФРС по ограничению их роста. Также на следующей неделе состоится заседание Банка Японии, который, предположительно, в сопроводительном заявлении даст оценку эффекту от возможного дополнительного снижения своей отрицательной депозитной ставки. Формирование ожиданий возможного снижения ставки одним из трех крупнейших центральных банков мира будет позитивным фактором для рискованных активов.

Нефть вчера росла, приближаясь вплотную к 70 \$/барр. Brent. Сегодня котировки снижаются в рамках коррекции, и с утра фьючерсы Brent падают на 0,1%. Вчера ОПЕК+ опубликовала ежемесячный отчет по нефтяному рынку, в котором **был улучшен прогноз спроса на нефть**. На сегодняшний день организация ожидает рост спроса на 5,89 млн барр./сут., предыдущий прогноз составлял 5,79 млн барр./сут. При этом отмечается, что во втором квартале года начнется рост экономической активности, который приведет к высокому спросу на нефть во второй половине года. ОПЕК+ также показала статистику исполнения договоренностей – картель за февраль выполнил договоренности на 124% после январских 108%. Такие значения связаны в первую очередь с добровольным сокращением добычи со стороны Саудовской Аравии, которое продлится и в следующем месяце. В целом отчет ОПЕК+ не вызвал значимой реакции у рынка – изменение прогноза по спросу было незначительным, значения вернулись к январским прогнозам организации.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня утром доллар укрепляется на глобальном рынке на фоне роста доходностей американских трежерис до 1,6% годовых. Валюты ЕМ соответственно слабеют, с утра курс USDRUB находится вблизи 73,5-73,6 руб./\$. Санкционная повестка пока не приносит дополнительного негатива. По последним сообщениям, ЕС будет рассматривать только персональные санкции. Мы продолжаем ожидать курс внутри диапазона 73,5-74,5 руб./\$ в ближайшие дни.

Недельная инфляция в России остается на повышенном уровне, судя по среднесуточному темпу роста цен, к 9 марта инфляция в годовом выражении достигла уже 5,76%. К заявлениям А. Заботкина добавились комментарии Э. Набиуллиной, которая допустила повышения ставки до нейтрального уровня уже в этом году в случае необходимости. При этом, по словам главы регулятора, даже при повышении ставки, денежно-кредитные условия еще будут оставаться мягкими. В любом случае, последние комментарии представителей ЦБ РФ выглядят довольно жестко, особенно в преддверии

заседания ЦБ РФ, которое состоится в следующую пятницу, до этого момента будет «неделя тишины». Мы не ждем повышения ставки на мартовском заседании, на наш взгляд, ЦБ начнет цикл нормализации ДКП скорее во втором полугодии, а текущие рыночные ожидания трех повышений ставки, заложенные в котировки процентных деривативов, выглядят чрезмерными. ■

Макроэкономический календарь

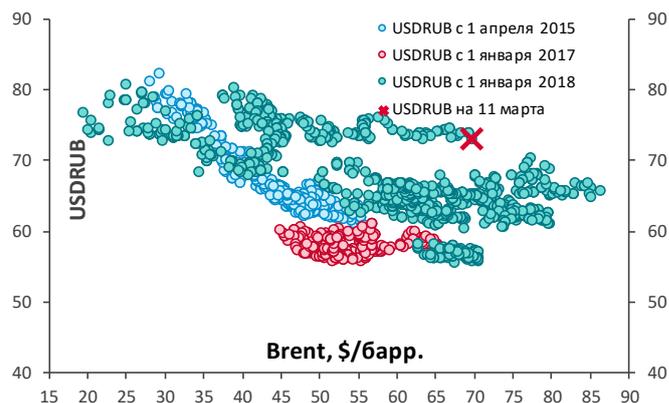
8 марта 18:00	- оптовые запасы за январь, США
9 марта	- месячный отчет Минэнерго по рынку нефти, США
10 марта 16:30	- инфляция в феврале, США
10 марта 19:00	- недельная инфляция, Россия
10 марта 22:00	- ежемесячный отчет об исполнении бюджета, США
10 марта 4:30	- инфляция в феврале, Китай
11 марта 15:45	- 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

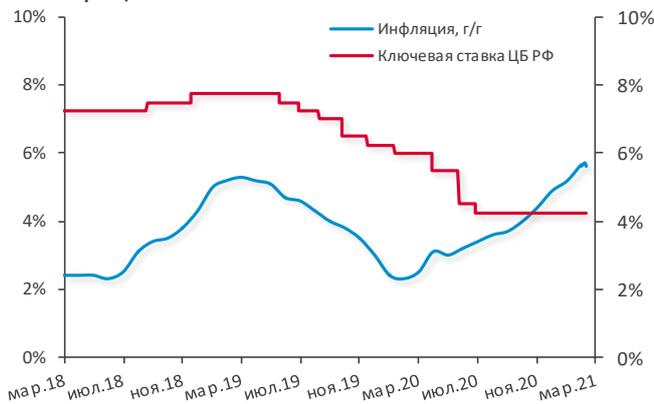
Макропоказатели	Март 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	87-91	87-91	87-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

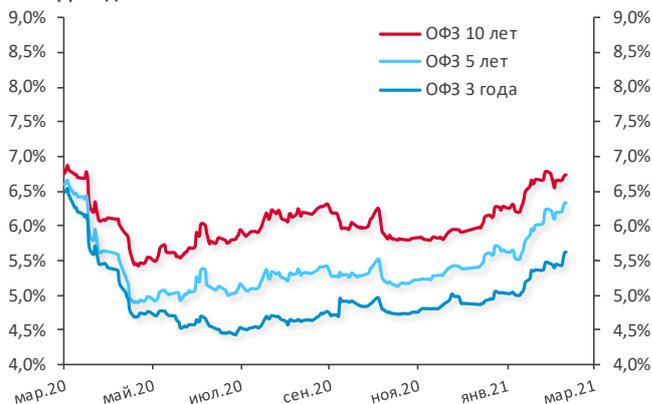
Курс рубля и нефть Brent



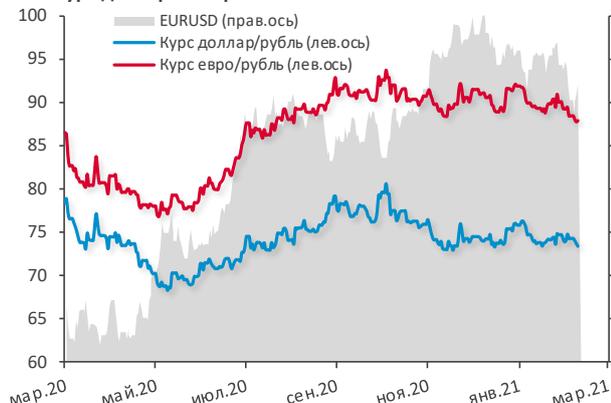
Инфляция и ключевая ставка



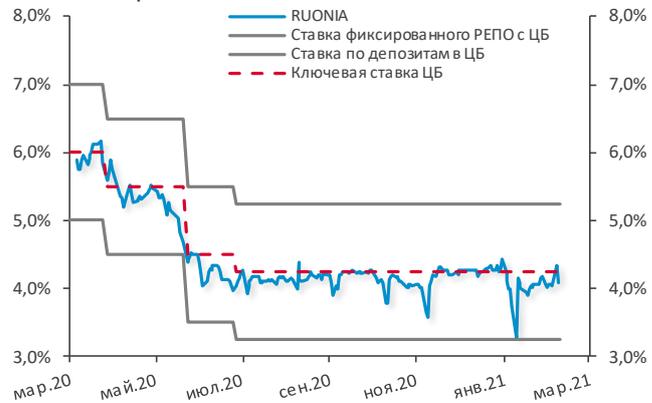
Доходности ОФЗ



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
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 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»».