

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1553	0,6%	4,8%	11,9%
Индекс S&P500, п.	3963	-0,2%	2,3%	5,5%
Brent, \$/барр.	68,4	-0,7%	1,3%	32,0%
Золото, \$/тр.ун.	1731	0,0%	0,9%	-8,8%
EURUSD	1,1903	-0,2%	0,0%	-2,6%
USDRUB	72,85	0,1%	-1,4%	-2,1%
EURRUB	86,75	-0,1%	-1,4%	-5,2%
UST 10 лет, %	1,62	1,2 б.п.	9,2 б.п.	70,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,81	-0,5 б.п.	15,5 б.п.	89 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

Доходности американских казначейских бумаг вчера изменились не сильно и находятся на уровне 1,63% для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США корректировались - Dow Jones упал на 0,4%, S&P500 снизился на 0,16%, в то же время NASDAQ незначительно вырос менее чем на 0,1%.

Рынки занимают выжидательную позицию в преддверии итогов заседания ФРС США. Американский регулятор не пойдет на изменения в денежно-кредитной политике, поэтому в центре внимания будут находиться комментарии ФРС относительно роста доходностей и инфляционных ожиданий. Так, опрос от Bank of America показал, что впервые с февраля 2020 года коронавирус уступил роль главного рыночного риска.

Сегодня основными опасениями для рынка стали инфляция и растущие доходности.

Так, 43% опрошенных отметили, что преодоление десятилетними казначейскими бумагами уровня в 2% годовых вызовет более чем 10% коррекцию на рынке акций. А доля инвесторов ожидающих более высокую инфляцию в течении ближайших 12 месяцев увеличилась на 7% за месяц и достигла 93%. Стоит также отметить, что опрос показал самый большой уровень оптимизма на товарных рынках более чем за 20 лет. Заседание ФРС, таким образом, будет переломным для рыночных настроений - от заявлений регулятора относительно инфляции и доходностей будет зависеть масштаб реакции рынка. Мы ожидаем, что регулятор продолжит свою риторику, связывая рост доходностей с высокими темпами восстановления экономики и преуменьшая инфляционные риски. Более того, ФРС в очередной раз отметит, что при сильном росте цен у регулятора есть все инструменты для борьбы с инфляцией. Помимо основных итогов заседания, стоит обратить внимание на пресс-конференцию Пауэлла, обновленный макроэкономический прогноз и "dot plot" – точечный график персональных ожиданий членов совета директоров, так как пока только один человек ожидает повышения ставки в следующем году. Также рынки ждут продления послаблений для банков в части коэффициента SLR, отмена которых в конце месяца может привести к продаже казначейских облигаций и давлению на доходности.

Вчера были опубликованы **данные по розничным продажам в США**, оказавшиеся хуже ожиданий. Так, **в феврале показатель упал на 3% м/м, что стало максимальным падением с апреля 2020**, рынок же ожидал более слабое снижение на 0,5% м/м. При этом январские розничные продажи были ощутимо пересмотрены вверх – обновленные данные показывают рост на 7,6% м/м против 5,3% м/м, по первой оценке. Такие высокие значения в январе, связанные с разовыми стимулирующими выплатами в \$600, могут быть одной из причин падения февральских продаж. Также слабая активность в розничной торговле частично объясняется аномальными холодами в части регионов США. Помимо этого, вчера были опубликованы данные по промышленному производству в США, также не прибавившие позитива рынку. После роста на 1,1% м/м в прошлом месяце показатель в феврале снизился на 2,2% м/м, что также стало сильнейшим падением с апреля прошлого года. Промышленное производство, таким образом, также оказалось хуже ожиданий – консенсус прогноз предполагал рост показателя на 0,3% м/м. В то же время позитивные данные февральского PMI свидетельствуют о том, что причиной снижения производства служила в первую очередь именно холодная погода, а не экономические факторы. Стоит отметить, что мартовские данные как по розничным продажам, так и по промышленному производству должны показать значительный рост. Связано это будет с принятыми мерами поддержки, включающими в себя разовые выплаты в \$1400, и с нормализовавшимися погодными условиями.

Сегодня нефть умеренно снижается, с утра фьючерсы на Brent падают на 0,5%. На нефть продолжает оказывать давление отказ европейских стран от использования вакцины AstraZeneca, что снижает перспективы восстановления спроса. В то же время краткосрочно котировки поддерживают неожиданные данные о запасах нефти в США от Американского института нефти (API). Так, после роста запасов на 13,8 млн барр. на прошлой неделе API показал снижение нефтяных запасов на 1 млн барр. При этом консенсус прогноз Reuters предполагал рост на 3 млн барр. Запасы безина также упали на 0,9 млн барр. Отметим, что помимо традиционных данных по запасам от Минэнерго США, сегодня будет опубликован ежемесячный отчет Международного энергетического агентства, в котором мы увидим обновленные прогнозы по спросу и предложению.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера рубль укреплялся, достигая в моменте уровня в 72,6 руб./\$ – максимума с лета прошлого года. Однако сегодня курс доллара растет, другие валюты ЕМ также в основном слабеют перед заседанием ФРС. Также в повестке вновь появились санкционные риски - вчера был опубликован доклад американских спецслужб о вмешательстве в выборы. По сообщениям СМИ, новые санкции могут быть введены уже на следующей неделе. В то же время пока неизвестно будут ли они включать в себя какие-либо экономические ограничения. Санкционная история пока слабо влияет на рубль, поэтому курс может задержаться вблизи 73 руб./\$, при этом итоги заседания ФРС могут вернуть волатильность на рынки и подтолкнуть курс к 73,5 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

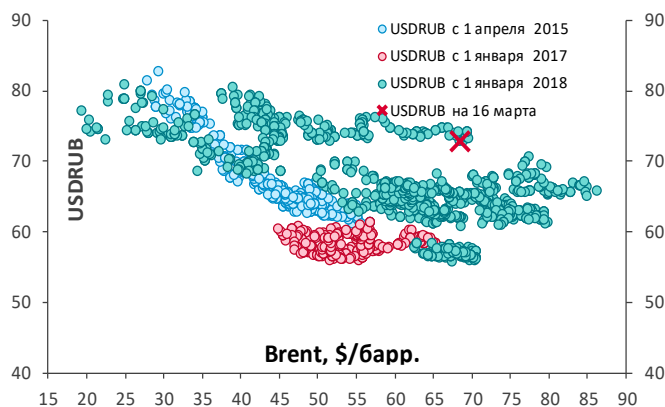
16 марта 15:30 - розничные продажи в феврале, США
16 марта 16:15 - промышленное производство в феврале, США
17 марта 13:00 - инфляция в феврале, еврозона
17 марта 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
17 марта 19:00 - недельная инфляция, Россия
18 марта 21:00 - заседание ФРС, США
18 марта 15:00 - заседание Банка Англии, Англия
18 марта 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
19 марта 02:30 - инфляция в феврале, Япония
19 марта 06:00 - заседание Банка Японии, Япония
19 марта 13:30 - заседание ЦБ РФ, Россия
19 марта 19:00 - безработица в феврале, Россия
19 марта 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

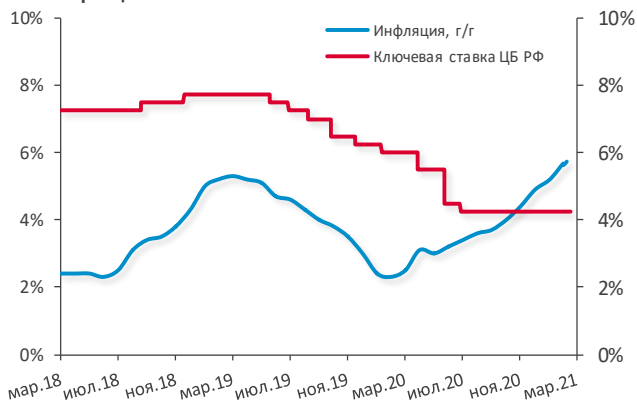
Макропоказатели	Март 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	87-91	87-91	87-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

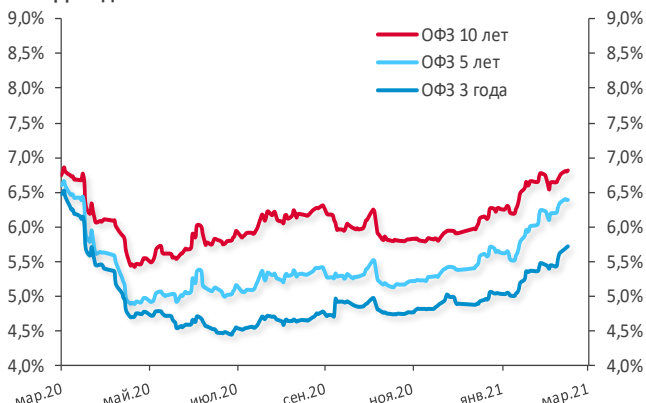
Курс рубля и нефть Brent



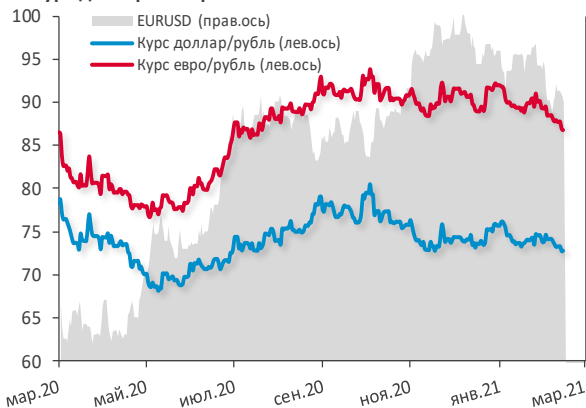
Инфляция и ключевая ставка



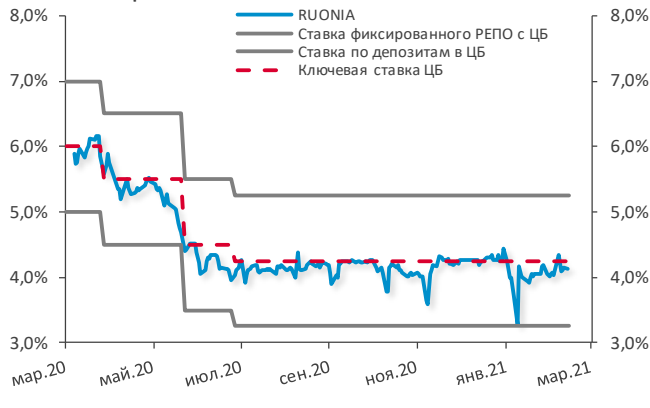
Доходности ОФЗ



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».