

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1494	-3,8%	1,0%	7,7%
Индекс S&P500, п.	3974	0,3%	1,9%	5,8%
Brent, \$/барр.	68,0	-0,6%	0,1%	31,3%
Золото, \$/тр.ун.	1745	0,8%	1,1%	-8,1%
EURUSD	1,1979	0,6%	0,4%	-1,9%
USDRUB	73,64	1,1%	0,1%	-1,0%
EURRUB	88,23	1,7%	0,5%	-3,6%
UST 10 лет, %	1,64	2,5 б.п.	12,5 б.п.	73 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,88	7 б.п.	18,5 б.п.	96 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

После заседания ФРС доходности американских казначейских бумаг выросли, и находятся на уровне в 1,72% для десятилетних бумаг. При этом фондовые индексы США вчера отреагировали позитивно - Dow Jones поднялся на 0,6%, S&P500 вырос на 0,3%, а NASDAQ прибавил 0,4%.

Главным событием для рынка вчера стало заседание ФРС. Как и ожидалось, **регулятор не только не изменил ставку, но и заверил рынок в длительном поддержании мягких условий**. Так, dot plot показал, что ни один из членов Федерального комитета по операциям на открытом рынке не ожидает роста ставки в 2021 году. В то же время прогноз на последующие годы стал более ястребиным – с 1 до 4 выросло количество чиновников, ожидающих повышение ставки в 2021, и с 5 до 7 в 2022. Связано это с более высокими темпами восстановления экономики после пандемии. Так, регулятор значительно улучшил свои экономические прогнозы – ожидания роста ВВП в 2021 году были увеличены с 4,2% до 6,5%. При этом инфляционный прогноз также изменился, прогноз по Core PCE на этот год был повышен до 2,2%. Позитив не обошел стороной и рынок труда – оценка безработицы на конец текущего года была снижена с 5% до 4,5%.

Джером Пауэлл на своей пресс-конференции придерживался стандартной риторики. Так, он вновь подчеркнул, что регулятор будет длительно поддерживать мягкие условия до полного восстановления экономики. Пока, по мнению главы ФРС, рынок восстанавливается неравномерно, высокие темпы роста связаны во многом с рекордными мерами поддержки со стороны государства, и экономика еще далека от поставленных целей по рынку труда и инфляции. При этом срок достижения этих целей остается неопределенным, находясь под давлением вирусной ситуации. Высказывания Пауэлла относительно инфляции также предсказуемы – **скачок инфляции в годовом выражении, ожидаемый в марте и апреле, будет краткосрочным и вызван эффектом базы, поэтому должен слабо повлиять на рынок**. Глава ФРС также подчеркнул, что регулятор ожидает инфляцию умеренно выше 2% на протяжении некоторого времени и

не будет повышать ставки в связи с этим. Он также заверил, что регулятор заранее предупредит рынки об изменении условий денежной политики. Решение относительно банковских коэффициентов SLR пока не было озвучено ФРС. Рынок позитивно воспринял информацию с заседания, и аппетит к риску усилился. Однако значимых заявлений о доходностях не произошло и ставки, взяв небольшую паузу после заседания, вернулись к росту.

Продолжая тематику заседаний регуляторов, стоит отметить решение ЦБ Бразилии повысить ключевую ставку. Регулятор при этом поднял ставку с 2% до 2,75%, при прогнозе повышения на 50 б.п. Бразилия на фоне высокой инфляции и крайне низкой ставки стала первой страной EM, перешедшей к ужесточению ДКП. На фоне растущих инфляционных рисков в различных странах постепенно формируются ожидания того, что развивающиеся рынки находятся на пороге полноценного цикла ужесточения ДКП.

Сегодня нефть продолжила снижение прошлых дней, фьючерсы Brent с утра теряют 0,9%. Вчера Минэнерго США опубликовало официальные данные по недельным запасам нефти в США. Так, после предыдущего роста запасов на 13,8 млн барр. темпы роста несколько замедлились – за неделю нефтяные запасы выросли на 2,4 млн барр., что несколько ниже ожиданий роста на 2,7 млн барр. от Bloomberg. При этом запасы нефтепродуктов незначительно выросли, вопреки ожиданиям их дальнейшего снижения. Статистика Минэнерго отличается от данных Американского института нефти (API), но значимой реакции рынка в моменте не последовало – инвесторы сосредоточили свое внимание на заседании ФРС.

Также вчера вышел ежемесячный отчет Международного энергетического агентства (МЭА). С одной стороны агентство несколько улучшило свой прогноз мирового спроса на 2021 год до 5,5 млн барр./сутки с предыдущего уровня в 5,4 млн барр./сутки. При этом согласно МЭА предложение вне ОПЕК за год вырастет на 0,7 млн барр./сутки. Однако отчет также показал, что **спрос вернется на предкризисный уровень только к 2023 году**, в том числе в результате усиления действий стран по переходу к «зеленой энергии». МЭА отметило, что не ожидает значительного устойчивого роста цен на нефть и начала нового суперцикла, что идет вразрез с мнениями некоторых игроков на рынке и крупных инвестдомов. Таким образом, отчет МЭА также не послужил драйвером роста для нефти, и котировки продолжили коррекцию.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня валюты EM растут на risk-on настроениях, курс USDRUB после вчерашнего роста незначительно снижается сегодня утром. Вчера на рубль повлияли резкие заявления президента США Дж. Байдена. Рост санкционных рисков в моменте поднял курс выше 74 руб./\$. Тем не менее, мы не ждем существенных экономических санкций, в том числе и ограничений на госдолг, поэтому диапазон 73,5-74,5 руб./\$ остается актуальным для рубля, а в случае сохранения позитива в рисковом активах, курс может приблизиться к 73 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

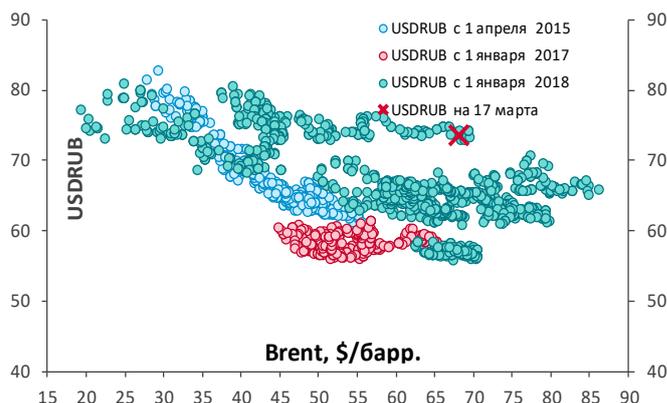
16 марта 15:30 - розничные продажи в феврале, США
16 марта 16:15 - промышленное производство в феврале, США
17 марта 13:00 - инфляция в феврале, еврозона
17 марта 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
17 марта 19:00 - недельная инфляция, Россия
18 марта 21:00 - заседание ФРС, США
18 марта 15:00 - 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

Прогноз основных макроэкономических показателей

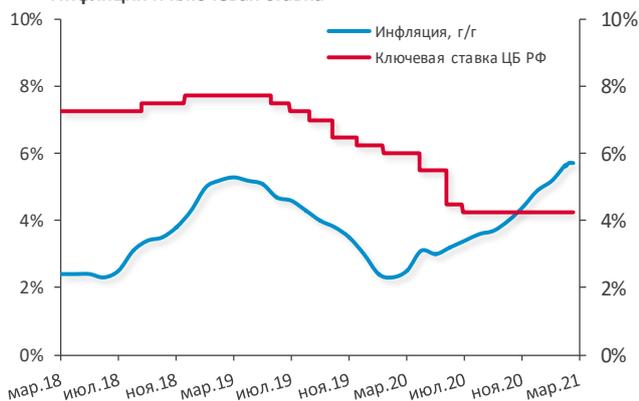
Макропоказатели	Март 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	87-91	87-91	87-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

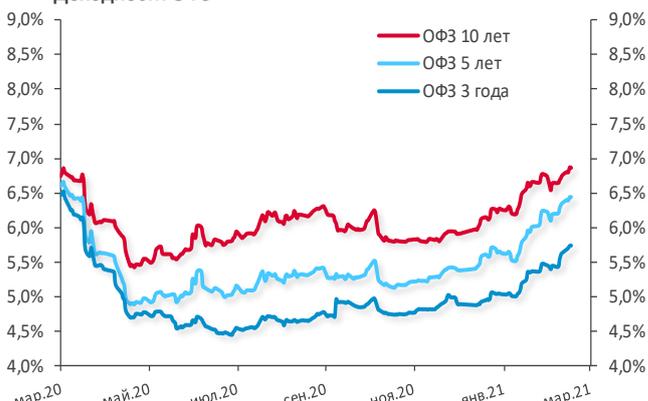
Курс рубля и нефть Brent



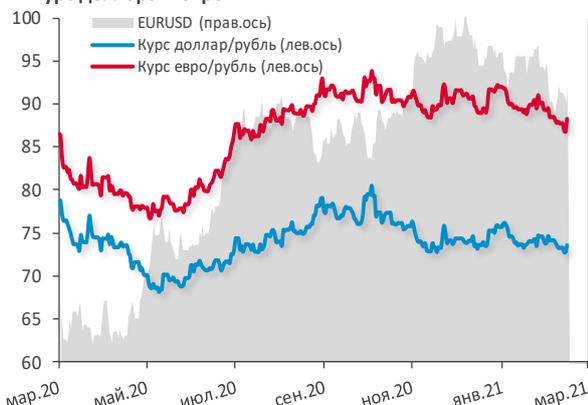
Инфляция и ключевая ставка



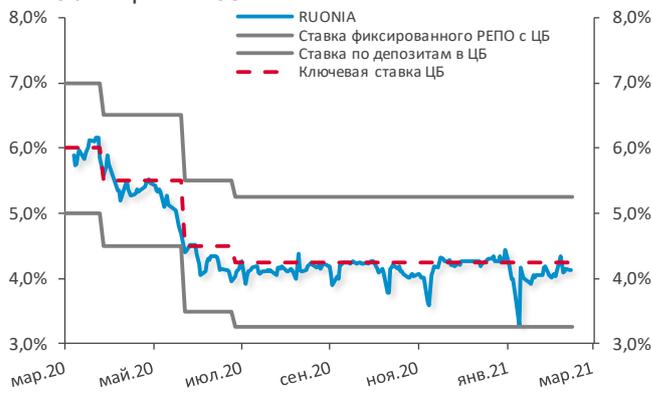
Доходности ОФЗ



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».