

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1468	-0,4%	-4,9%	5,8%
Индекс S&P500, п.	3941	0,7%	-0,7%	4,9%
Brent, \$/барр.	64,6	0,1%	-6,2%	24,7%
Золото, \$/тр.ун.	1739	-0,4%	0,4%	-8,4%
EURUSD	1,1933	0,2%	0,0%	-2,3%
USDRUB	74,94	1,1%	2,9%	0,7%
EURRUB	89,42	1,4%	2,9%	-2,3%
UST 10 лет, %	1,69	-2,6 б.п.	8,9 б.п.	78,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,09	6 б.п.	27,5 б.п.	117 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Выступления Дж. Пауэлла и Дж. Йеллен
- Заявления Томаса Баркина

В МИРЕ

Доходности американских казначейских бумаг снизились и находятся около 1,66% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вернулись к росту - Dow Jones прибавил 0,3%, S&P500 вырос на 0,7%, а NASDAQ - на 1,2%.

Вчера был опубликован текст выступлений главы ФРС и главы Минфина США, которые состоятся сегодня и завтра в Конгрессе. Оба чиновника отмечают, что экономика восстанавливается высокими темпами, превышая прежние ожидания. При этом принятые меры поддержки значительно усилят экономический рост, и Джанет Йеллен ожидает достижение полной занятости уже в 2022, что соответствует и обновленному прогнозу ФРС. В то же время Джером Пауэлл подчеркивает, что состояние экономики еще далеко от целей регулятора, в очередной раз заверив, таким образом, рынки в длительном сохранении текущей политики ФРС. Дж. Пауэлл особенно отметил, что нынешнее состояние рынка труда оставляет желать лучшего, и безработица в 6,2% не отражает все проблемы рынка. Такого же мнения придерживается и президент Федерального резервного банка Ричмонда Томас Баркин. Вчера на ежегодном собрании американской Национальной ассоциации экономики бизнеса он отметил, что 2020 год оставит после себя длительные негативные последствия для экономики. К таким последствиям Т. Баркин относит структурные изменения на рынке труда, в частности, возможное решение определенных частей населения не возвращаться к занятости после окончания кризиса. В тексте речей Дж. Пауэлла и Дж. Йеллен не упоминалась ситуация с доходностями, однако, Т. Баркин повторил свои пятничные заявления, подчеркнув, что рост доходностей — это позитивный момент, отражающий улучшение перспектив экономического роста. Тем не менее, рынок надеется услышать комментарии относительно уровня доходностей от глав ФРС и Минфина США. Главной темой слушаний в Конгрессе является поддержка населения и экономики в период коронакризиса, поэтому спикеры могут избежать обсуждения ситуации на долговом рынке, а ставки могут вернуться к росту. В то же время в связи с тематикой выступлений возможно прояснение деталей ранее анонсированного инвестиционного пакета Джо

Байдена, в частности рынок интересуют планы по повышению налогов для финансирования этих инвестиций.

Тем временем в Германии карантинные меры были продлены до 18 апреля. Более того, А. Меркель договорилась с лидерами регионов о введении жесткого локдауна на время пасхальных праздников. Ситуация с распространением коронавируса в Европе остается не радужной, а перспективы только ухудшаются на фоне взятой паузы в вакцинации.

Нефтяные котировки продолжают свою коррекцию, фьючерсы Brent сегодня снижаются на 1%. На рынке нефти превалирует негатив, связанный с ухудшением перспектив восстановления спроса в Европе. Отсутствие значимых новостей пока не позволяет тренду развернуться, и сегодня рынок обратит особое внимание на оценку нефтяных запасов в США от Американского института нефти (API).

В РОССИИ

Вчера заместитель министра финансов Тимур Максимов дал интервью Reuters, в котором он высказался о состоянии долгового рынка. Он отметил повышенную волатильность на российском рынке, связанную с недавним усилением санкционной риторики, но подчеркнул, что ожидает снижения геополитических угроз в среднесрочной перспективе и стабилизации доли нерезидентов около уровня в 25% (в феврале доля нерезидентов составляла 22%). При этом неопределенность, связанная с санкционной тематикой, пока не позволяет России выйти на внешний долговой рынок, но, как отмечает Т. Максимов, Минфин готов прибегнуть к внешним заимствованиям, как только волатильность достаточно снизится. Заместитель министра финансов также отметил, что считает справедливыми доходности в 7% годовых для 15-летних бумаг с учетом цели по инфляции и нейтральной ставки, но для 10-летних бумаг справедливый уровень доходностей регулятором еще не определен. Наконец Т. Максимов отметил, что Минфин, как и весь рынок, обращает особое внимание на ситуацию с доходностями американских казначейских бумаг, рост которых оказывает влияние и на российский рынок.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Валюты EM все еще находятся под давлением, доллар дорожает на глобальном рынке, а курс USDRUB сегодня растет на 1%, поднявшись выше 75 руб./\$. Новых важных подробностей о санкциях не поступало, но новостной фон оставляет желать лучшего – Кремль допускает возможность отключения России от SWIFT, Министр иностранных дел РФ заявляет об «отсутствии отношений» между Россией и ЕС, Рейтер пишет о рассмотрении санкций за вмешательство в выборы уже в ближайшее время. Поэтому рубль чувствует себя хуже других валют EM и выглядит перепроданным. При отсутствии выраженного негатива курс USDRUB в ближайшие дни может опуститься к 75 руб./\$, поддержку окажет в том числе и налоговый период. ■

Макроэкономический календарь

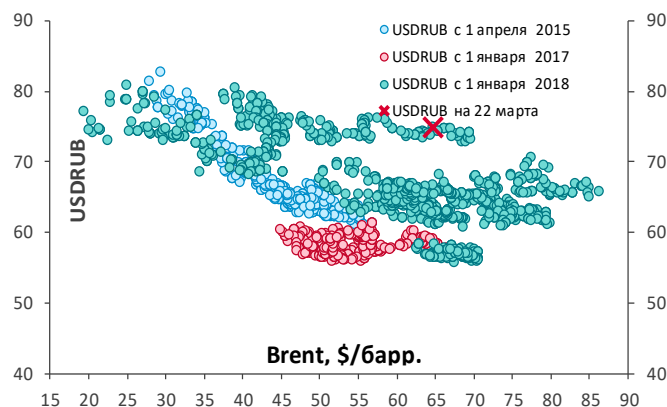
23 марта 10:00	- уровень безработицы в январе, Англия
24 марта 10:00	- инфляция в феврале, Англия
24 марта 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
24 марта 15:30	- заказы товаров длительного пользования за февраль, США
24 марта 16:45	- индекс деловой активности PMI за март, США
24 марта 19:00	- недельная инфляция, Россия
25 марта 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
26 марта 15:30	- личные доходы и траты за февраль, США
26 марта 15:30	- оптовые запасы за февраль, США
26 марта 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

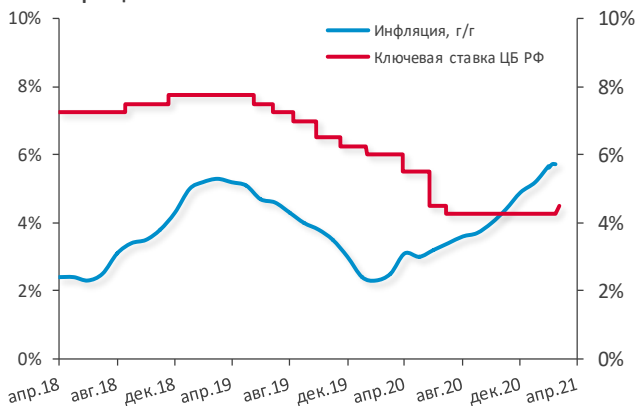
Макропоказатели	Март 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	87-91	87-91	87-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

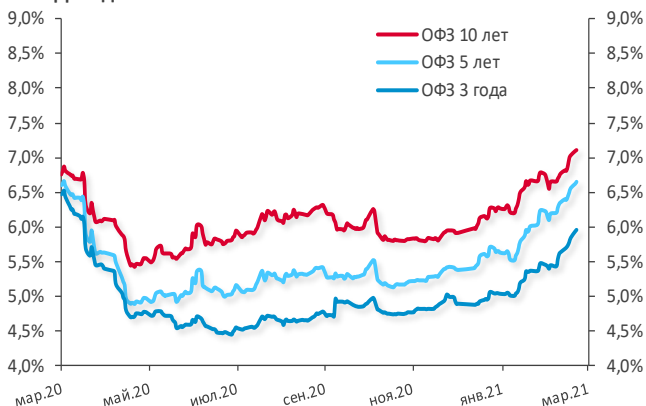
Курс рубля и нефть Brent



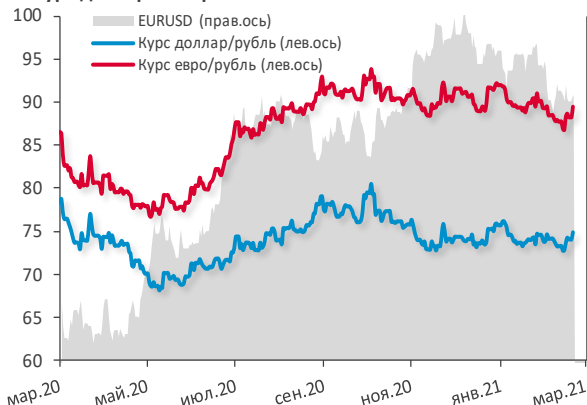
Инфляция и ключевая ставка



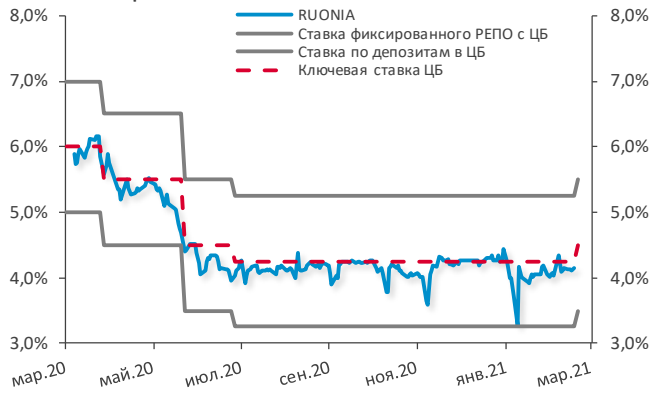
Доходности ОФЗ



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 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».