

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1436	-2,2%	-7,5%	3,5%
Индекс S&P500, п.	3911	-0,8%	-1,3%	4,1%
Brent, \$/барр.	60,8	-5,9%	-11,1%	17,4%
Золото, \$/тр.ун.	1727	-0,7%	-0,3%	-9,0%
EURUSD	1,1849	-0,7%	-0,5%	-3,0%
USDRUB	76,39	1,9%	4,9%	2,7%
EURRUB	90,47	1,2%	4,3%	-1,2%
UST 10 лет, %	1,62	-7,4 б.п.	0,3 б.п.	70,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,25	16 б.п.	44 б.п.	133 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Выступление Дж. Пауэлла и Дж. Йеллен
- Заявления Роберта Каплана

В МИРЕ

Вчера на рынках прошла волна классического risk-off. Доллар США фронтально укреплялся к большинству мировых валют. Индексы акций оказались под давлением, Dow Jones потерял 0,95%, S&P500 снизился на 0,75%, а NASDAQ упал на 1,1%. Цены американских казначейских облигаций как защитного инструмента росли, доходности десятилетних бумаг около 1,6% годовых.

Вчера главы ФРС и Минфина США выступили перед Конгрессом. Их заявления мало отличались от того, что было уже известно рынку из опубликованных текстов выступлений – экономика восстанавливается темпами, превышающими ожидания, а принятые меры поддержки дополнительно улучшат перспективы восстановления экономики. Инфляция в текущем году может быть повышена, но не будет представлять значимой угрозы для экономики. При этом Джером Пауэлл также отметил, что цены некоторых активов остаются завышенными. Наконец, рынок труда сейчас оставляет желать лучшего, глава Минфина считает, что безработица, учитывающая выпавших из рабочей силы, превышает 9%. Однако перспективы восстановления рынка труда в ближайшие месяцы достаточно позитивные, и полная занятость, по мнению выступавших, может быть достигнута уже в 2022. В то же время отдельного внимания заслуживают некоторые **подробности инвестиционного пакета Джо Байдена**, которые раскрыла Джанет Йеллен. Так, инвестиции будут на срок более 10 лет, **потребуется дополнительное финансирование, в частности возврата к корпоративному налогу в 28%**, и будут рассматриваться чиновниками после победы над пандемией. В то же время глава Минфина подчеркнула, что корпоративные налоги в США – одни из самых низких среди развитых стран, и предлагаемые налоговые изменения не навредят американцам и малому бизнесу. Помимо заявлений об отсутствии планов по выпуску более длинных казначейских бумаг, ситуация на долговом рынке не была затронута главами ФРС и Минфина. В то же время рынок все равно несколько успокоился, доходности вернулись на уровень в 1,6% для десятилетних казначейских бумаг.

Свой достаточно позитивный взгляд на экономику вчера также выразил президент Федерального резервного банка Далласа Роберт Каплан. Так, в интервью CNBC он заявил, что его ожидания экономического роста значительно улучшились – Р. Каплан ожидает рост ВВП на 6,5% и уровень безработицы около 4% к концу текущего года. В связи с такими прогнозами он ожидает подъема ставки уже в следующем году, что делает его одним из четырех членов Федерального комитета по операциям на открытом рынке, ожидающих такого исхода. При этом глава ФРБ Далласа видит инфляцию в районе 2,25% - 2,5% г/г на конец года с последующей стабилизацией роста цен в 2022. Р. Каплан также отметил, что **ждет дальнейший рост доходностей до 2% годовых**. В то же время значимой реакции на такие заявления не последовало – рынок ожидал выступление Дж. Пауэлла и Дж. Йеллен. Глава ФРБ Далласа считает, что первым шагом в изменении денежно-кредитной политики станет прекращение программы покупки активов. Именно о таком шаге вчера объявил Банк Канады – начиная с апреля регулятор будет постепенно сворачивать свою программу покупки активов. Таким образом, ЦБ Канады стал первым крупным центральным банком, вставшим на рельсы ужесточения денежно-кредитной политики.

Вчера нефть продолжала снижаться, в моменте опускаясь ниже 60,5 \$/барр. для фьючерсов Brent. После длительного обвала сегодня котировки растут, фьючерсы на нефть марки Brent с утра прибавляют 2,7%. Вчера Американский институт нефти (API) опубликовал данные по нефтяным запасам в США, показавшие их неожиданное увеличение. Так, за неделю запасы выросли на 2,9 млн барр., при этом консенсус прогноз Reuters предполагал снижение на 0,3 млн барр. Цены не отреагировали значительно на данные API, но такие новости снижают возможности скорого возврата котировок на прежние уровни. Негатив, исходящий от ухудшения вирусной ситуации в Европе, пока превалирует на рынке, и рынок обращает большее внимание на новости со стороны спроса, чем со стороны предложения. Сегодняшние официальные данные о запасах от Минэнерго США могут оказать краткосрочное влияние на котировки, но вряд ли послужат причиной разворота тренда на нефтяном рынке.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера рискованные активы находились под давлением в отсутствие позитивных новостей и на фоне усиливающихся опасений относительно перспектив мировой экономики. При этом рубль возглавил команду слабеющих валют развивающихся стран. Помимо негатива на внешних рынках, на курсе сказываются санкционные риски. Так, заявления Кремля о возможности жестких санкций вплоть до отключения от SWIFT, обоюдные обвинения в разрушении отношений от ЕС и Министерства иностранных дел РФ, а также информация о скором рассмотрении новых санкций против России в ближайшее время только подливают масла в огонь. Третий негативный фактор для российской валюты – пересмотр ожиданий изменения денежно-кредитной политики ЦБ РФ, в особенности нерезидентами. Санкционные риски и перспективы ужесточения ДКП подталкивают иностранных инвесторов выходить из российского долга и процентных инструментов, что в сочетании с низкой ликвидностью и срабатыванием стоп-лоссов привело к резкому росту доходностей. Тем не менее, мы считаем, что распродажа на рынке локальная, рублевые ставки будут снижаться, а курс может укрепиться до 75 руб./\$ в ближайшие пару недель. ■

Макроэкономический календарь

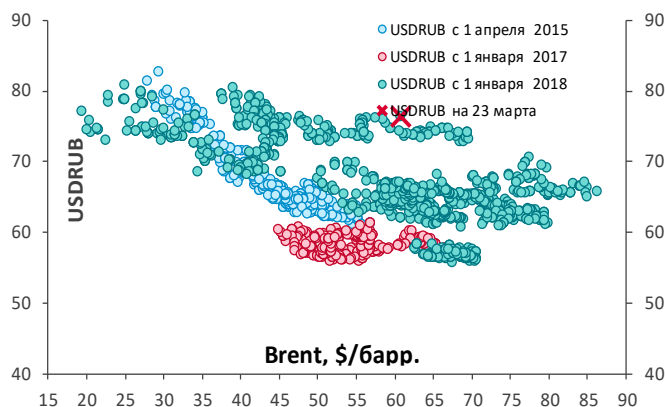
- 23 марта 10:00 - уровень безработицы в январе, Англия
- 24 марта 10:00 - инфляция в феврале, Англия
- 24 марта 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
- 24 марта 15:30 - заказы товаров длительного пользования за февраль, США
- 24 марта 16:45 - индекс деловой активности PMI за март, США
- 24 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

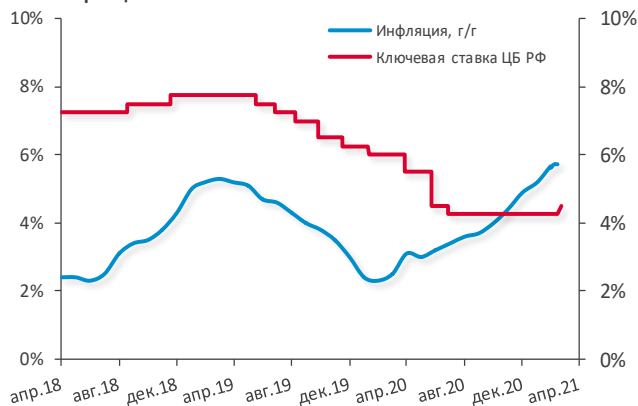
Макропоказатели	Март 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	87-91	87-91	87-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

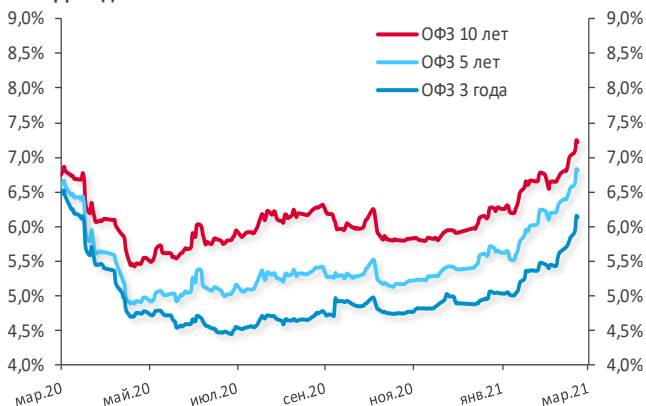
Курс рубля и нефть Brent



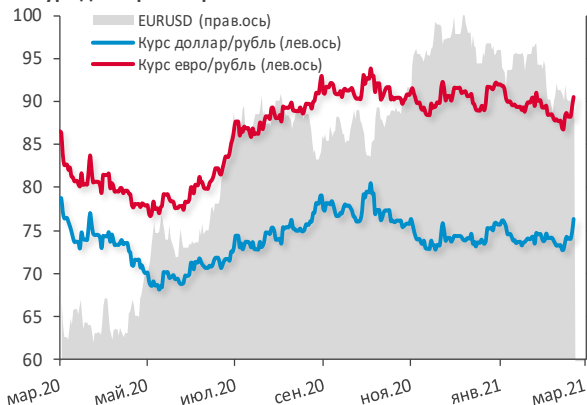
Инфляция и ключевая ставка



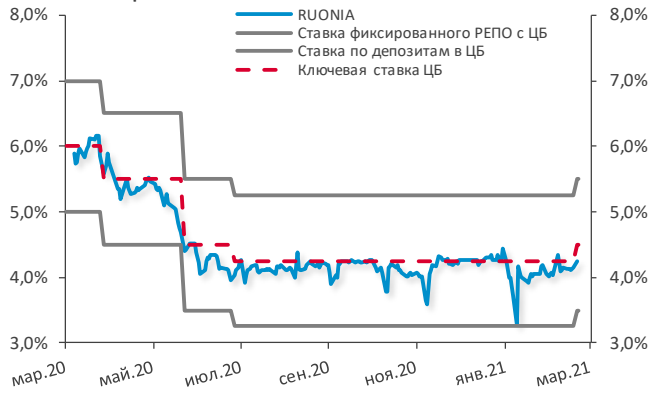
Доходности ОФЗ



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 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».