

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1437	0,1%	-3,8%	3,6%
Индекс S&P500, п.	3889	-0,5%	-2,1%	3,5%
Brent, \$/барр.	64,4	6,0%	-5,3%	24,3%
Золото, \$/тр.ун.	1735	0,4%	-0,6%	-8,6%
EURUSD	1,1813	-0,3%	-1,4%	-3,3%
USDRUB	76,58	0,2%	4,0%	2,9%
EURRUB	90,43	0,0%	2,5%	-1,2%
UST 10 лет, %	1,61	-1,2 б.п.	-3,4 б.п.	69,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,20	-4,5 б.п.	32,5 б.п.	128,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Выступление Дж. Пауэлла и Дж. Йеллен
- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

Доходности американских казначейских бумаг вчера двигались незначительно и находятся около 1,62% годовых для десятилетних бумаг. Risk-off настроения продолжили давить на фондовые индексы - S&P500 упал на 0,55%, Dow Jones незначительно снизился, а NASDAQ продолжил падение и потерял 2%, сегодня утром фьючерсы на индексы американских акций частично восстанавливают позиции.

Вчера главы ФРС и Минфина США во второй раз выступили перед Конгрессом. Большинство заявлений были схожи со вчерашними, однако большее внимание было уделено состоянию финансовых институтов – выступление проходило перед комитетом по банковским, жилищным и городским делам. Так, Джанет Йеллен отметила улучшившееся состояние финансовых организаций, но подчеркнула, что необходимо тщательно оценивать риски со стороны фирм по управлению активами. Глава Минфина также напомнила рынку о планах поддержки бедных стран, обсуждаемых ранее в феврале с G20. Дж. Йеллен при этом отметила, что для финансирования специальных прав заимствования (SDR) планируется выпуск краткосрочных бумаг (T-Bills). Также глава Минфина в очередной раз высказалась о необходимости увеличения налогов, в последствии эти шаги могут негативно сказаться на рынке. Отдельно стоит отметить заявления Дж. Пауэлла о том, что рост доходностей связан с улучшением ожиданий восстановления экономики, что совпадает с мнением его коллеги и общей риторикой ФРС. Глава ФРС подчеркнул, что доходности не вызывают беспокойства регулятора, так как **ставки не находятся на уровне, способном навредить восстановлению экономики.**

Другие представители ФРС вчера тоже не остались в стороне. Так, президент ФРБ Сан-Франциско Мэри Дэли подчеркнула, что регулятор не будет прекращать поддержку слишком рано и будет ждать полного достижения целей. Как и другие ее коллеги, М. Дэли отметила высокие темпы экономического роста и борьбы с пандемией, в связи с чем она считает, что экономика может «открыться» вновь уже осенью. В своих заявлениях президент ФРБ Чикаго Чарльз Эванс поддержал М. Дэли, также заверив

рынок в том, что мягкие условия сохранятся надолго. Однако он также подчеркнул, что опасается долгосрочных негативных эффектов на рынке труда, несмотря на общий позитивный тренд. Ч. Эванс высказался о ситуации на долговом рынке, отметив, что **он удивлен тому, что доходности десятилетних бумаг после выделения мер экономической поддержки находятся на таком низком, по его мнению, уровне**. В то же время пока значимой реакции ставок на эти заявления не последовало.

Вчера были опубликованы предварительные индексы деловой активности PMI за март. Составные индексы PMI главных экономик мира выросли, и еврозона впервые с октября преодолела отметку в 50 п. (значения больше 50 п. говорят о росте экономической активности, меньше – о её снижении). Рынок услуг продолжает чувствовать себя хуже промышленности, однако и по индексу услуг PMI в марте массово произошел рост. Лучше всех в этом плане показала себя Великобритания, индекс услуг которой вырос с 49,5 п. в феврале до 56,8 п., впервые за 5 месяцев превысив отметку в 50 п. Что касается промышленности, стоит отметить, что промышленный индекс PMI главных экономик вырос и продолжает оставаться выше 50 п. При этом значительный рост индекса произошел в Германии – с февральских значений в 60,7 п. промышленный индекс поднялся до рекордных 66,6 п. США продолжает лидировать в рамках деловой активности, особенно стоит отметить, что индекс услуг страны, в отличие от большинства других, превышает промышленный индекс и достиг в марте рекордных значений. Текущие значения PMI показывают позитивное состояние деловой сферы, однако, постепенное начало третьей волны вируса может внести корректировки в финальные данные, в особенности в Европе.

Также вчера были опубликованы **данные по заказам товаров длительного пользования** в США за февраль. Вопреки ожиданиям роста заказов на 0,8% м/м, **показатель упал в феврале на 1,1% м/м, что стало первым снижением с мая прошлого года**. В то же время такое падение заказов объясняется аномальными холодами, как и многая предыдущая макростатистика, и не влияет значительно на рынок. В связи с нормализацией погодных условий и принятием мер экономической поддержки можно ожидать значительный рост заказов товаров длительного пользования в марте.

Вчера после длительного снижения прошлых дней нефть показала существенный рост, фьючерсы Brent превысили \$64/барр. Сегодня цены вновь падают, фьючерсы на нефть марки Brent снижаются на 1,5%. Вчера драйвером роста послужили новости о севшем на мель в Суэцком канале контейнеровозе, что способно вызвать перебои с поставками нефти. В то же время такие затруднения поставок краткосрочны и не изменят долгосрочный баланс спроса и предложения на рынке. Вечером были опубликованы официальные данные о запасах нефти от Минэнерго США. Так, за неделю запасы выросли на 1,9 млн барр., что на 1 млн барр. ниже вчерашней статистики от Американского института нефти (API). В то же время новости со стороны предложения пока влияют на рынок не сильно – инвесторы ждут новостей об улучшении коронавирусной ситуации и оценивают перспективы восстановления спроса.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня курсы валют EM движутся разнонаправленно, курс USDRUB корректируется на 0,4% после значительного роста прошлых дней. Санкционная обстановка пока не изменилась - введенные санкции со стороны Канады были незначительны и ограничились персональными мерами. Значимых позитивных новостей на рынке пока нет, поэтому общий спрос не сильно поддерживает рубль. При этом сегодня уплачиваются крупные налоговые выплаты НДС, НДСПИ и акцизы, что немного поддержит национальную валюту. Пока мы не ждем долгосрочного закрепления рубля в новом диапазоне выше 76 руб./\$, в базовом сценарии курс вернется к привычным 75 руб./\$ в среднесрочной перспективе. ■

Макроэкономический календарь

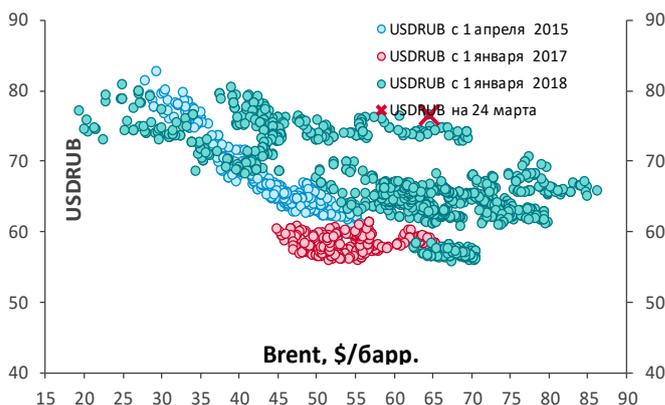
23 марта 10:00	- уровень безработицы в январе, Англия
24 марта 10:00	- инфляция в феврале, Англия
24 марта 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
24 марта 15:30	- заказы товаров длительного пользования за февраль, США
24 марта 16:45	- индекс деловой активности PMI за март, США
24 марта 19:00	- 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

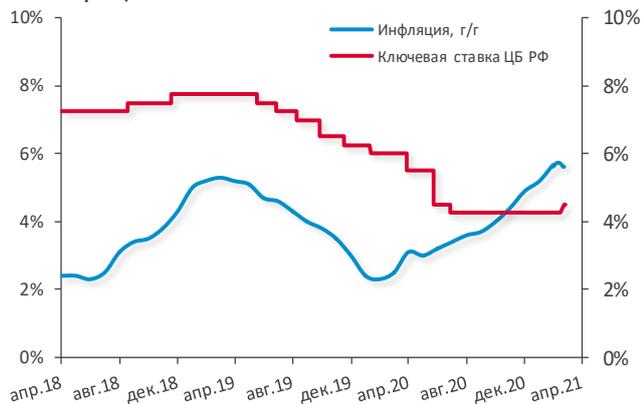
Макропоказатели	Март 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	87-91	87-91	87-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

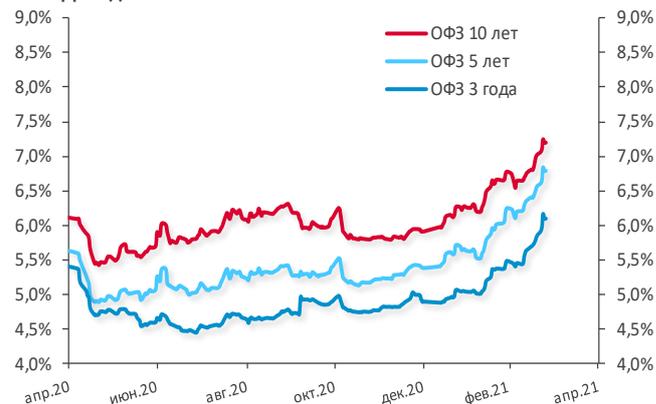
Курс рубля и нефть Brent



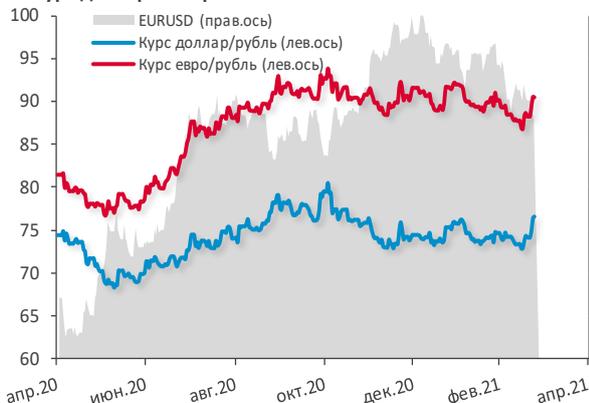
Инфляция и ключевая ставка



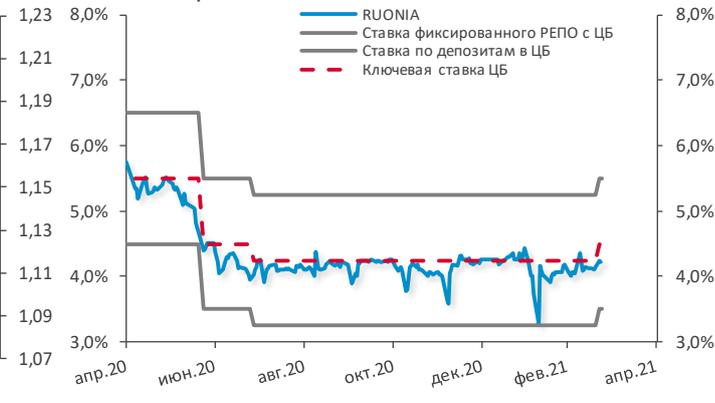
Доходности ОФЗ



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».