

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1417	-1,4%	-4,8%	2,1%
Индекс S&P500, п.	3910	0,5%	-0,2%	4,1%
Brent, \$/барр.	62,0	-3,8%	-2,1%	19,6%
Золото, \$/тр.ун.	1727	-0,4%	-0,5%	-9,0%
EURUSD	1,1764	-0,4%	-1,3%	-3,7%
USDRUB	76,21	-0,5%	2,6%	2,4%
EURRUB	89,71	-0,8%	1,2%	-2,0%
UST 10 лет, %	1,63	2,5 б.п.	-7,5 б.п.	72 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,12	-8,5 б.п.	13 б.п.	120 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика

**В МИРЕ**

Вчера доходности американских казначейских бумаг опускались ниже отметки в 1,6% годовых для десятилетних бумаг, но не смогли там задержаться и вернулись на уровни около 1,63% годовых после слабого аукциона, проведенного Минфином США. При этом фондовые индексы США росли - Dow Jones прибавил 0,6%, S&P500 вырос на 0,5%, а NASDAQ – на 0,1%.

Вчера глава ФРС продолжил комментировать политику регулятора, но уже вне Конгресса - Джером Пауэлл выступил на радиостанции NPR. Он в очередной раз сосредоточился на заверении рынка в длительном поддержании мягких условий. Так, глава ФРС отметил, что сворачивание программы покупки активов начнется только при значительном прогрессе в достижении целей регулятора, а ставка будет увеличена лишь при почти полноценном восстановлении экономики. Особенного внимания заслуживает чрезвычайно мягкий тон Дж. Пауэлла – он выразился, что смягчение денежно-кредитной политики будет происходить «очень и очень постепенно» со «значительной прозрачностью» для рынка. Заявления главы ФРС мало чем удивили рынки, но настолько сильные и частые заверения в поддержке мягких условий сдерживают опасения инвесторов. Вчера Дж. Пауэлла также поддержал его заместитель Ричард Кларид. Он отметил, что инфляционный всплеск будет краткосрочным и, помимо привычных рынку заявлений о высоких темпах экономического роста в США, также подчеркнул, что ожидает схожих тенденций и в других странах в течении 2021 года. Заместитель главы ФРС связывает ситуацию на долговом рынке с оптимизмом относительно восстановления экономики, при этом он отметил, что **регулятор будет готов смириться с ростом доходностей, если это будет последствием только экономического роста и улучшения ситуации на рынке труда.** Такое мнение совпадает с результатом опроса Reuters, согласно которому инвесторы ожидают достижения за год отметки в 1,9% годовых десятилетними бумагами. Из вчерашних выступлений других представителей ФРС стоит отметить заявления президента ФРБ Чикаго Чарльза Эванса, более точно указавшего ориентиры регулятора.

Так, он подчеркнул, что ФРС готов будет принять годовую инфляцию в 2,5%, и опасения будет вызывать ее приближение к 3%. При этом Ч. Эванс считает, что сегодня рост цен ниже целей регулятора. Относительно сроков смягчения денежно-кредитной политики, он придерживается ожиданий подъема ставки только в 2024 году. Наконец, вчера прошло выступление президента США, также отметившего высокие темпы восстановления экономики и напомнившего о планах по принятию инвестиционного пакета. При этом Джо Байден заявил об улучшении прогноза по поставке вакцин – до 30 апреля ожидается предоставление 200 млн доз, предыдущая цель в 100 млн вакцин была достигнута на прошлой неделе. Высокие темпы вакцинации в США снижают вероятность жесткой третьей волны вируса, что может дополнительно повысить привлекательность американских активов в сравнении с активами стран, где третья волна может вновь ударить по экономике.

Вчера были опубликованы **данные по недельным обращениям за пособиями по безработице в США**. Статистика приятно удивила рынок – количество обратившихся составило 684 тыс., что меньше ожидаемых 730 тыс. При этом **показатель за неделю снизился почти на 100 тыс. до самых низких уровней ровно за год** – с начала вирусного кризиса. Такие сильные данные согласуются с заявлениями чиновников об ускорившихся темпах восстановления рынка труда. В то же время до предковидных уровней в чуть более 200 тыс. еще предстоит пройти долгий путь.

Нефть сегодня отыгрывает потерянные вчера позиции, фьючерсы на нефть марки Brent растут на 1,5%. Севший на мель в Суэцком канале контейнеровоз продолжает блокировать проход судов, при этом срок восстановления работы канала может оказаться более долгим, вплоть до нескольких недель, что поддерживает сегодняшние котировки. Дополнительно позитив для цен связан с сообщениями об очередной атаке хуситов на нефтяные объекты Саудовской Аравии. В то же время сейчас более важной для инвесторов является ситуация со стороны спроса, которая, в связи с ростом числа заразившихся во многих странах, оставляет желать лучшего. Поэтому заблокированный Суэцкий канал, хоть и поддержит цены краткосрочно, но не станет причиной для разворота тренда.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня курсы валют EM движутся разнонаправленно, курс USDRUB снижается на 0,4%. Неопределенность, связанная с санкциями, продолжает давить на российские активы, но в отсутствии новостей рубль осторожно восстанавливает позиции. При этом сообщения о координации США и ЕС в рамках ограничительных действий против РФ снижают, на наш взгляд, вероятность жестких санкций – ЕС менее склонны к существенным экономическим ограничениям, чем США. Из крупных налоговых выплат, способных поддержать рубль, остаются налог на прибыль и НДС, который постепенно будет замещать НДС. Спрос экспортеров на рубль в преддверии платежей в понедельник немного поддержит курс. Мы продолжаем ждать постепенное снижения курса к 75 руб./\$ в среднесрочной перспективе, при этом снижение санкционной премии может ускорить этот процесс. ■

**Макроэкономический календарь**

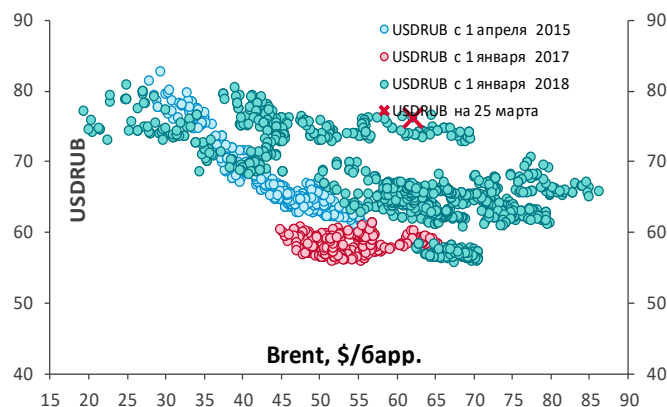
23 марта 10:00	- уровень безработицы в январе, Англия
24 марта 10:00	- инфляция в феврале, Англия
24 марта 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
24 марта 15:30	- заказы товаров длительного пользования за февраль, США
24 марта 16:45	- индекс деловой активности PMI за март, США
24 марта 19:00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

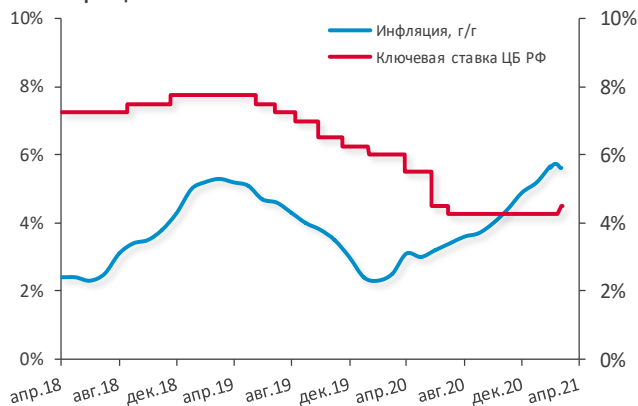
Макропоказатели	Март 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,3-5,5%	5,3-5,5%	4-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	72-74
Курс EURRUB*	87-91	87-91	87-90

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

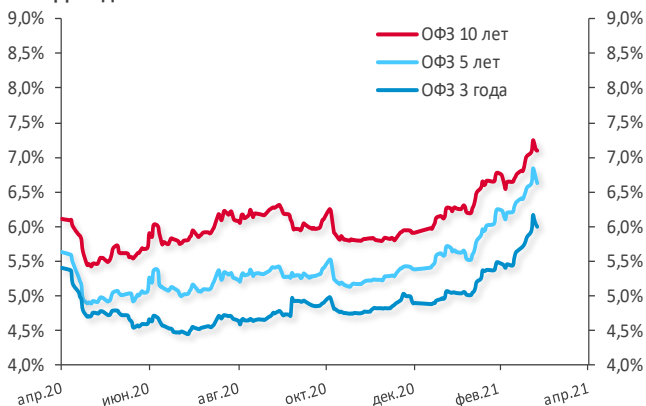
**Курс рубля и нефть Brent**



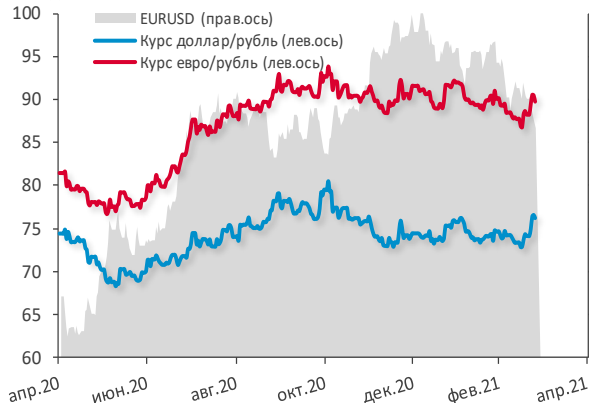
**Инфляция и ключевая ставка**



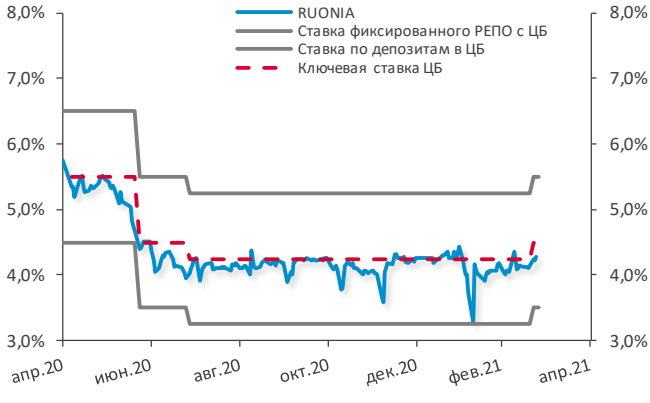
**Доходности ОФЗ**



**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](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Григорьев Виктор**, аналитик  
email: [Viktor.I.Grigorev@bspb.ru](mailto: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».*