

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1450	2,3%	-1,6%	4,5%
Индекс S&P500, п.	3975	1,7%	1,6%	5,8%
Brent, \$/барр.	64,6	4,2%	0,1%	24,7%
Золото, \$/тр.ун.	1733	0,3%	-0,7%	-8,7%
EURUSD	1,1794	0,3%	-0,9%	-3,5%
USDRUB	75,66	-0,7%	2,1%	1,7%
EURRUB	89,24	-0,5%	1,2%	-2,5%
UST 10 лет, %	1,68	4,3 б.п.	-4,5 б.п.	76,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,01	-11 б.п.	-2 б.п.	109 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления представителей ФРС и Дж. Йеллен
- Макростатистика

В МИРЕ

Прошлая неделя была охарактеризована большим количеством выступлений как представителей ФРС, так и самого главы регулятора. Повсеместно спикеры отмечали высокие темпы роста экономики США, которые дополнительно ускорились после принятия мер экономической поддержки. В то же время представители ФРС особенно усиленно старались заверить рынок в длительном поддержании мягких условий несмотря на улучшение ситуации. Так, ставка, по заверениям главы ФРС, будет увеличена только когда экономика почти полностью восстановится (для чего, по оценкам регулятора, понадобится ни один год), а сворачивание программы покупки активов начнется лишь при значительном прогрессе в достижении целей регулятора. Спикеры на прошлой неделе продолжили снижать инфляционные опасения, подчеркивая, что рост цен будет краткосрочным. В то же время представители ФРС реже отмечают «незначительный размер» инфляции, все больше призывая рынки к «терпению» в периоды ценового роста. В частности, стоит отметить заявления президента ФРБ Чикаго Чарльза Эванса, согласно которым ФРС будет готов принять годовую инфляцию в 2,5%, и опасения будут вызывать скорее ее приближение к 3%. Особенно важными для инвесторов были высказывания относительно ситуации на долгом рынке. Так, представители регулятора связывают рост доходностей с оптимизмом относительно экономических перспектив. Более того, заместитель председателя ФРС Ричард Кларида заявил, что **регулятор будет готов смириться с высокими доходностями, если они будут следствием только экономического роста и улучшения ситуации на рынке труда**. В результате «вербальных интервенций» представителей ФРС доходности американских казначейских бумаг относительно стабильны и находятся вблизи отметки в 1,66% годовых для десятилетних бумаг.

Прошлая неделя при этом не ограничилась заявлениями представителей регулятора. Так, вместе с Джеромом Пауэллом в Конгрессе выступала и глава Минфина США. Во многом она поддерживала мнения своих бывших коллег из ФРС, однако, она также уделила большое внимание инвестиционному пакету Джо Байдена. Напомним, что он

будет направлен на развитие инфраструктуры для борьбы с изменением климата, а также на образование и обучение населения, здравоохранение и другие социально-экономические аспекты. Джанет Йеллен отметила, что инвестиции планируются на срок более 10 лет и, вероятно, будут вводиться после завершения пандемии. При этом значительное внимание рынок уделил способам финансирования этого пакета – **глава Минфина США предлагает увеличение налогов, в частности, возврат корпоративного налога к 28%**. На этой неделе ожидается выступление президента США, на котором будет раскрыт план инфраструктурных вложений пакета. Пока перспективы инвестиционного пакета довольно туманны – получить необходимую поддержку чиновников будет затруднительно, учитывая, что применение инструмента «бюджетного примирения» будет возможно только в следующем финансовом году. Поэтому пока рынок скорее негативно воспринимает новости о пакете, сфокусировавшись на планах по повышению налогов.

На прошлой неделе были опубликованы довольно сильные **данные по недельному числу обратившихся за пособиями по безработице в США**. Так, **количество обращений составило 684 тыс., что значительно ниже ожиданий и является минимумом с начала пандемии**. Дальнейшую картину по рынку труда покажут данные в пятницу – существенное восстановление занятости может усилить беспокойства скорого ужесточения ДКП, что подтолкнет доходности к росту и окажет давление на рискованные активы. При этом, однако, многие представители ФРС опасаются долгосрочных последствий пандемии для рынка труда, в частности, определенная часть населения может решить не возвращаться к занятости после окончания кризиса. Продолжая тему макростатистики, стоит отметить опубликованные в пятницу данные по личным доходам и тратам в США за февраль. Так, за месяц произошло рекордное снижение личных доходов граждан – на 7,1% м/м. В то же время такое падение показателя объясняется прекращением январских выплат в \$600, в связи с чем рыночные ожидания были довольно близки к реальным значениям личных доходов. Схожая картина наблюдалась и в личных расходах – за февраль они упали на 1% м/м в номинальном выражении, рынок при этом ожидал снижения на 0,7% м/м. Что же касается ценового индекса Core PCE, на который опирается регулятор при принятии решений, то он составил 1,4% г/г, что несколько ниже ожиданий в 1,5% г/г. Напомним, что, по результатам недавнего заседания, ФРС прогнозирует Core PCE на конец года в 2,2%. Стоит отметить, что принятые недавно меры экономической поддержки включают в себя выплаты в \$1400, и в марте можно ожидать значительный рост как личных доходов, так и личных трат граждан США.

Нефтяные цены на прошлой неделе показывали большую волатильность, но оставались ниже \$65/барр. по фьючерсам Brent. Негатив на нефтяном рынке связан с ухудшением коронавирусной ситуации, прежде всего в ЕС, что снижает перспективы скорого восстановления спроса. Краткосрочно цены поддерживало ограничение поставок через Суэцкий канал, связанное с севшим на мель контейнеровозом. Однако сегодня корабль был снят с мели, и, по информации СМИ, движение по каналу может возобновиться уже к завтрашнему дню. После таких новостей цены падали на 2%, но сейчас стабилизировались, и фьючерсы на нефть марки Brent снижаются всего на 0,1%. Главным событием для рынка нефти на этой неделе станет заседание ОПЕК+, которое

пройдет в четверг. Ситуация со стороны спроса оставляет желать лучшего, и, по сообщениям Reuters, **картель может оставить уровни добычи без изменений**. Это может послужить долгожданным драйвером для возврата цен на уровни выше \$65/барр. по фьючерсам Brent, но рынок продолжит следить за вирусной ситуацией, и ее ухудшение вновь опустит нефтяные котировки.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня валюты EM в большинстве своем слабеют, курс USDRUB растет на 0,4%. Санкционная неопределенность продолжает давить на российские активы. В то же время, мы не ожидаем введения жестких санкций против России в ближайшее время. Нашу точку зрения подкрепляют заявления на прошлой неделе о координации ограничительных действий США и ЕС против РФ – ЕС менее склонны к существенным экономическим санкциям, чем США. Сегодня курс поддерживает уплата налога на прибыль компаниями-экспортерами, но завтра налоговый период уже закончится, и рубль потеряет локальную поддержку. Мы ожидаем постепенный возврат курса к 75 руб./\$ в среднесрочной перспективе, при этом снижение санкционных рисков дополнительно ускорит этот процесс. ■

Макроэкономический календарь

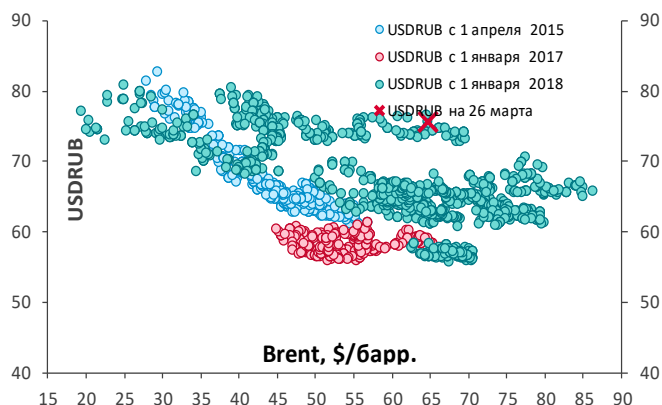
30 марта 15:00 - инфляция за март, Германия
30 марта 17:00 - индекс потребительских настроений за март, США
31 марта 04:00 - индекс деловой активности NBS PMI за март, Китай
31 марта 10:55 - уровень безработицы за март, Германия
31 марта 12:00 - инфляция за март, Еврозона
31 марта 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
31 марта 15:15 - изменение числа занятых от ADP за март, США
31 марта 19:00 - недельная инфляция, Россия
1 апреля 04:45 - промышленный индекс Caixin PMI за март, Китай
1 апреля 09:00 - промышленный индекс PMI за март, Россия
1 апреля 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
1 апреля 17:00 - промышленный индекс ISM PMI за март, США
1 апреля 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США
2 апреля 15:30 - уровень безработицы за март, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

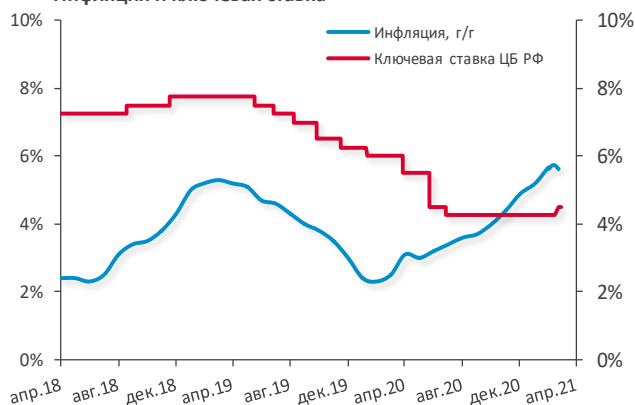
Макропоказатели	Март 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,6%	5,6%	5,2-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50%	4,50%	4,50-4,75%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	72-75
Курс EURRUB*	87-91	87-91	87-91

*ожидаемый торговый диапазон за период.

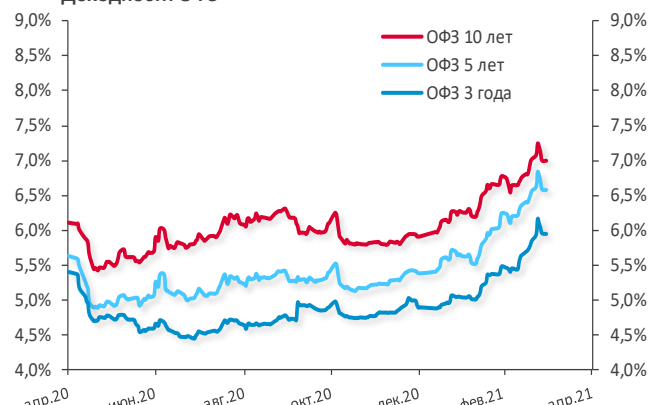
Курс рубля и нефть Brent



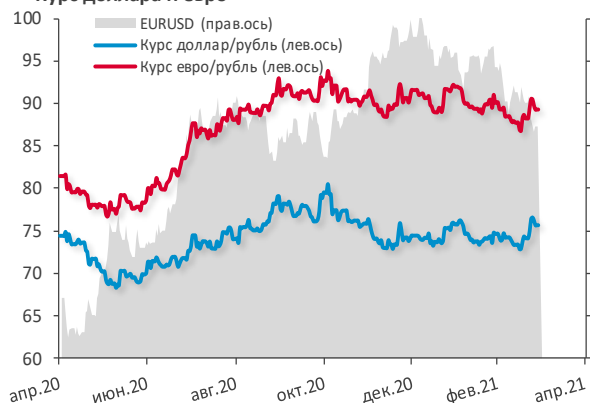
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ

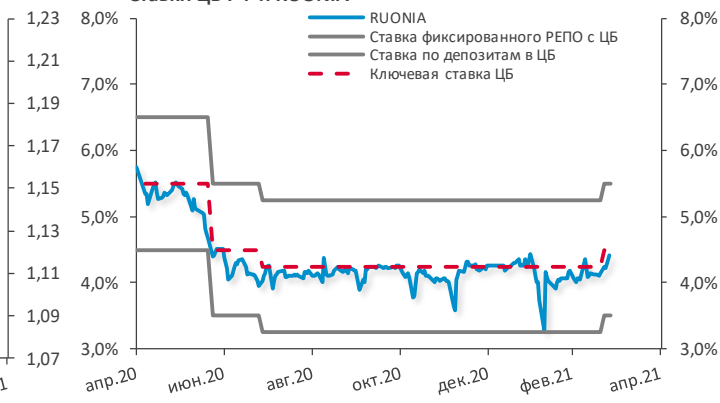


Курс доллара и евро



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».