

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	937	26,1%	-32,7%	-41,3%
Индекс S&P500, п.	4385	2,2%	0,8%	-8,0%
Brent, \$/барр.	97,9	-1,2%	4,7%	25,9%
Золото, \$/тр.ун.	1889	-0,8%	-0,5%	3,3%
EURUSD	1,1268	0,7%	-0,5%	-0,9%
USDRUB	83,00	-2,6%	7,4%	11,1%
EURRUB	93,00	-2,3%	6,2%	10,0%
UST 10 лет, %	1,96	-0,2 б.п.	3,3 б.п.	45,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	15,99	50,5 б.п.	616,5 б.п.	754 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Геополитика
- Макростатистика

В МИРЕ

Прошлая неделя характеризовалась в первую очередь существенным ростом геополитического напряжения. На этом фоне мировые индексы показывали заметное снижение, а доходности десятилетних американских казначейских бумаг в моменте опускались к 1,85% годовых. Тем не менее под конец недели на западном рынке все же преобладали позитивные настроения, и доходности вернулись к 2% годовых в преддверии начала ужесточения денежно-кредитной политики в США. О близости таких действий на прошлой неделе напомнили февральские индексы деловой активности - составляющие индексов по отпускным ценам обновили исторические максимумы. Опубликованные в пятницу данные также напомнили о существенном ценовом давлении в январе. Так, **ценовой индекс Core PCE, которым руководствуется ФРС при принятии решений, в январе вырос на 5,20% г/г, обновив максимум с 1983 года.** Такие темпы роста цен, хоть и совпали с консенсус-прогнозом Bloomberg, но уже более чем в два раза превышают цель ФРС. На этом фоне вряд ли американский регулятор не станет повышать ставку на заседании в марте, тем не менее рост ставки на 50 б.п. в текущих условиях видится менее вероятным. Геополитическая ситуация заметно повысила волатильность на рынках, и жесткие действия ФРС могут дополнительно усилить панику у инвесторов. Тем не менее риски усиления ценового давления выросли, и регуляторы развитых стран еще могут удивить рынок резким ужесточением ДКП - на этой неделе сигналы о перспективах такого сценария дадут февральские данные по рынку труда в США.

Опасения перебоев в поставках в связи с геополитической ситуацией привели на прошлой неделе к росту фьючерсов Brent сразу до \$105,70/барр. Тем не менее неделю котировки закончили уже около \$97,95/барр. К снижению цен на черное золото привел анонс санкционных мер против России, которые не включали в себя ограничения на поставки энергоресурсов. Помимо этого, давление на нефтяные котировки оказывали сообщения администрации Белого Дома о намерениях продать нефть из резервов, а

также близость снятия нефтяных санкций с Ирана. Тем не менее для рынка нефти сейчас определяющими являются геополитические новости, и в связи с ростом градуса напряжения на выходных фьючерсы Brent сегодня растут на 4,25% и торгуются около \$102,10/барр. На этой неделе состоится заседание ОПЕК+, но вряд ли оно окажет существенное влияние на рынок нефти – по сообщениям, картель продолжит придерживаться текущего плана по наращиванию добычи. Сейчас риски ограничения поставок энергоресурсов из России сохраняются, что располагает к очередному росту фьючерсов Brent к \$105/барр. Тем не менее перспективы снятия нефтяных санкций с Ирана и продажи нефти из резервов продолжают оказывать давление на котировки. В таких условиях при ослаблении опасений перебоев в поставках российской нефти фьючерсы Brent, вероятно, вновь опустятся ниже \$100/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Под конец прошлой недели российский рынок восстанавливался после падения в четверг. Курс USDRUB, ранее достигавший практически 90 руб./\$, закончил неделю в итоге около 83,90 руб./\$. Дальнейшее ослабление рубля остановило начало интервенций Банка России, а его умеренному укреплению в рамках коррекции способствовали новости о планируемых переговорах. Тем не менее пока они не состоялись, и **за выходные геополитическое напряжение усилилось**. Западные страны ввели новые санкции против России, включающие в себя ограничения на резервы ЦБ РФ и отключение от SWIFT ряда российских банков. На этом фоне сегодня курс USDRUB уже достигал 110 руб./\$, в связи с чем ЦБ объявил о новых мерах поддержки российского рынка и экономики. Так, ключевая ставка сегодня была повышена сразу на 10,5% до 20% годовых, были также введены правила по обязательной продаже 80% валютной выручки. Такие действия должны ограничить дальнейшее ослабление рубля, курс USDRUB по состоянию на 12:25 мск находится у 104 руб./\$. Другие валюты EM с утра также преимущественно слабеют. Динамика российских активов на этой неделе продолжит определяться геополитическими новостями, и риски дальнейшего ослабления рубля сохраняются даже в условиях усиления поддержки Банком России. ■

Макроэкономический календарь

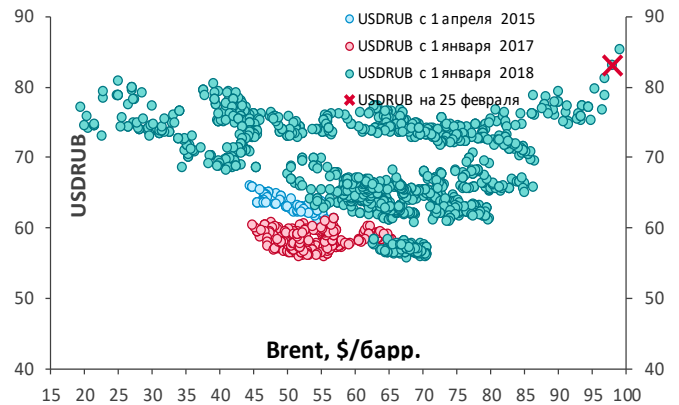
- 28 февраля 16:30 - оптовые запасы в январе, США
- 1 марта 04:30 - индексы деловой активности в феврале, Китай
- 1 марта 09:00 - производственный индекс Markit PMI в феврале, Россия
- 1 марта 18:00 - производственный индекс ISM PMI в феврале, США
- 2 марта 13:00 - инфляция в феврале, ЕС
- 2 марта 15:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 2 марта 16:15 - изменение числа занятых от ADP в феврале, США
- 2 марта 19:00 - розничные продажи в январе, Россия
- 2 марта 19:00 - уровень безработицы в январе, Россия
- 2 марта 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 3 марта 09:00 - индекс Markit PMI в сфере услуг в феврале, Россия
- 3 марта 13:00 - индекс цен производителей в январе, ЕС
- 3 марта 13:00 - уровень безработицы в январе, ЕС
- 3 марта 16:30 - недельные заявки на пособия по безработице, США
- 3 марта 18:00 - индекс ISM PMI в сфере услуг в феврале, США
- 4 марта 13:00 - розничные продажи в январе, ЕС
- 4 марта 16:30 - уровень безработицы в феврале, США
- 4 марта 21:00 - недельное число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

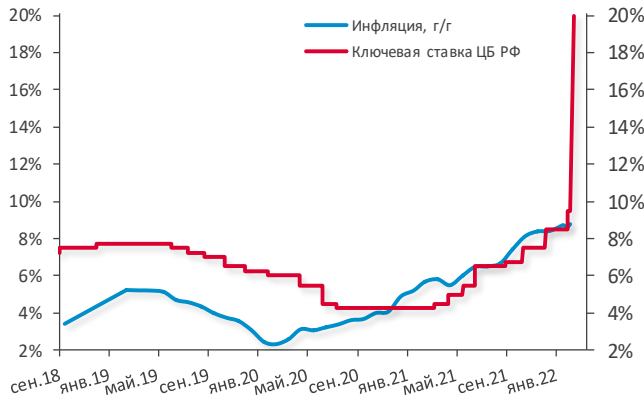
Макропоказатели	Февраль 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	8,4-9,1%	8,4-9,1%	7,6-8,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,5-9,5%	9,75-11%	10,25-11,75%
Курс USDRUB*	79-91	79-91	79-91
Курс EURRUB*	88-102	89-103	89-103

*ожидаемый торговый диапазон за период.

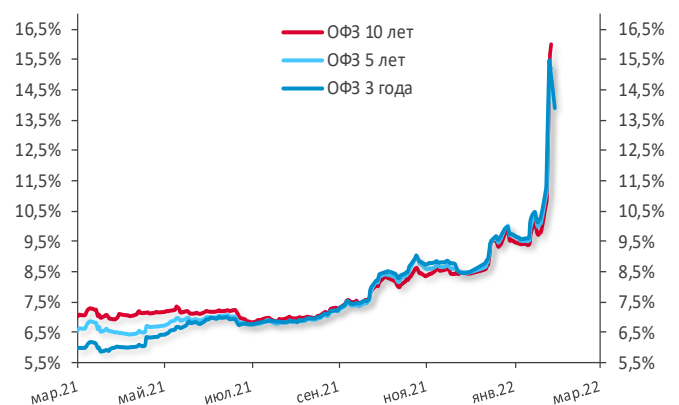
Курс рубля и нефть Brent



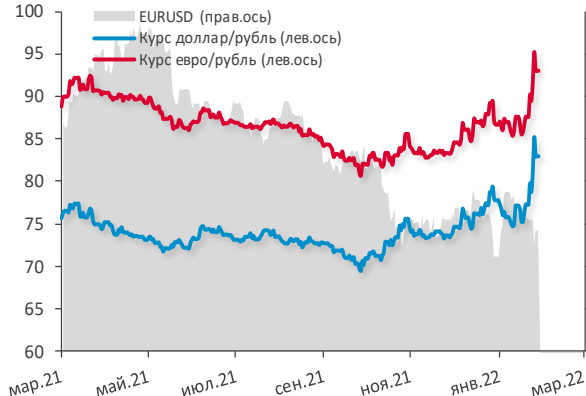
Инфляция и ключевая ставка



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

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 приобретать, 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 сведений 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 несет 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».