

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	937	0,0%	-23,6%	-41,3%
Индекс S&P500, п.	4306	-1,5%	0,0%	-9,6%
Brent, \$/барр.	105,0	3,9%	8,4%	35,0%
Золото, \$/тр.ун.	1945	1,9%	2,5%	6,3%
EURUSD	1,1125	-0,8%	-1,8%	-2,2%
USDRUB	101,23	7,0%	28,5%	35,6%
EURRUB	112,49	6,1%	25,8%	33,1%
UST 10 лет, %	1,73	-9,7 б.п.	-21,2 б.п.	21,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	15,99	0 б.п.	505 б.п.	754 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Геополитика
- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера на фоне геополитических новостей доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились примерно на 9,5 б.п. до 1,73% годовых. Сегодня они слабо растут и находятся около 1,74% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – по итогам дня S&P500 потерял 1,55%, Dow Jones снизился на 1,76%, а NASDAQ – на 1,59%.

Геополитический фон вчера вызвал волну risk-off настроений на мировых рынках, и доходности десятилетних американских казначейских бумаг опускались до минимумов с начала января. Вчерашний день, помимо геополитических новостей, отметился публикацией февральских индексов деловой активности в ряде стран. **В США производственный показатель от ISM в феврале вырос на 1 п. до 58,6 п.**, консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост до 58 п. Восстановление деловой активности в США связано в первую очередь с улучшением эпидемиологической ситуации, что вызвало существенный рост спроса. При этом стоит отметить, что составляющая индекса по затратам неожиданно снизилась – на 0,5 п. до 75,6 п., в то время как ожидался рост составляющей до 77,5 п. Такие данные дают надежду на некоторое ослабление ценового давления в феврале, но они расходятся с составляющими производственного индекса деловой активности от Markit. В любом случае, учитывая текущую геополитическую ситуацию, риски еще более высокой инфляции в ближайшие месяцы возрастают. В частности, опасения относительно развития такого сценария вчера выразила глава Федерального резервного банка Кливленда Лоретта Местер. Сегодня определяющими для мировых рынков останутся геополитические новости, но инвесторы продолжают обращать особое внимание и на сигналы по действиям ФРС – **сегодня будут опубликованы февральские данные от ADP по изменению числа рабочих мест в США.** Сильный рост занятости в феврале усилит опасения более жестких действий американского регулятора, которые в последнее время ослабились в связи с геополитическими новостями. В Европе же в центре внимания будет публикация

ценовой статистики за февраль. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает ускорение роста цен в ЕС до 5,6% г/г, что согласуется с ситуацией на рынке энергоносителей и составляющими февральских индексов деловой активности. Тем не менее такие высокие темпы роста цен могут пока не вызвать более жесткой реакции ЕЦБ на заседании на следующей неделе – геополитическая неопределенность будет ограничивать регулятора в ужесточении ДКП.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 3,94% до \$104,97/барр. Цены на черное золото росли даже на фоне решения Международного энергетического агентства (МЭА) по продаже 60 млн барр. нефти из резервов – вероятно, рынок оценил такие объемы как относительно низкие. Опубликованные ночью недельные данные по запасам от Американского института нефти (API) также способствуют продолжению ралли на нефтяном рынке. Так, за неделю нефтяные запасы снизились сразу на 6,10 млн барр., в то время как ожидался их рост на 2,80 млн барр. На этом фоне сегодня фьючерсы Brent растут на 5,70% и торгуются около \$110,95/барр., обновив очередной максимум с 2014 года. Сегодня состоится главная встреча ОПЕК+, которая, впрочем, вряд ли удивит инвесторов – картель, по сообщениям, продолжит придерживаться текущих планов по наращиванию добычи. Более принципиальными для динамики нефтяных котировок будут официальные недельные данные по запасам и геополитические новости. При ослаблении опасений перебоев в поставках нефти фьючерсы Brent должны будут вернуться на уровни ниже \$110/барр., но в отсутствии таких новостей котировки еще могут сегодня продолжить свой рост.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Во вторник курс USDRUB большую часть дня находился ниже 100 руб./\$, по итогам дня он вырос на 7,01% до 101,23 руб./\$. Вечером после открытия американского рынка курс USDRUB подскочил до 116 руб./\$, обновив очередной исторический максимум. На российском рынке рубль продолжает быть относительно более сильным – сегодня курс USDRUB опускался к 96 руб./\$, по состоянию на 11:50 мск он находится около 107 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Развитие геополитической ситуации продолжит определять сегодня динамику рубля – в частности, инвесторы будут ждать новостей со второго раунда переговоров Россия-Украина. В целом в отсутствии новых принципиально важных геополитических новостей видится вероятным закрепление курса USDRUB на уровнях около 105 руб./\$. Тем не менее риски дальнейшего ослабления рубля остаются высокими, а вечером после открытия американского рынка курс USDRUB может продолжить обновлять исторические максимумы. ■

Макроэкономический календарь

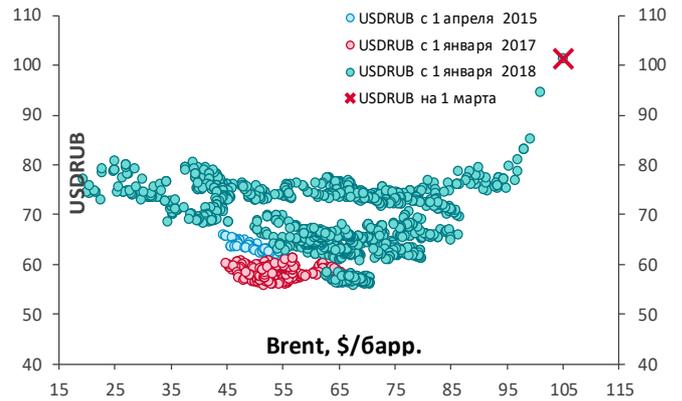
28 февраля 16:30 - оптовые запасы в январе, США
1 марта 04:30 - индексы деловой активности в феврале, Китай
1 марта 09:00 - производственный индекс Markit PMI в феврале, Россия
1 марта 18:00 - производственный индекс ISM PMI в феврале, США
2 марта 13:00 - инфляция в феврале, ЕС
2 марта 15:00 - недельные 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

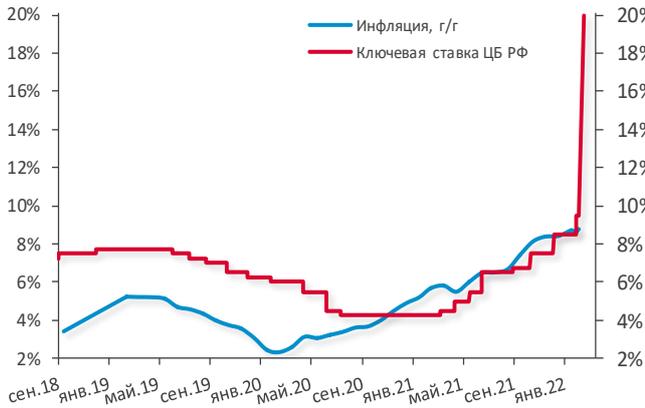
Макропоказатели	Март 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	8,5-9,2%	8,5-9,2%	8,1-8,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	20-21%	20-21%	18-21%
Курс USDRUB*	80-115	80-115	80-110
Курс EURRUB*	90-129	90-129	90-124

*ожидаемый торговый диапазон за период.

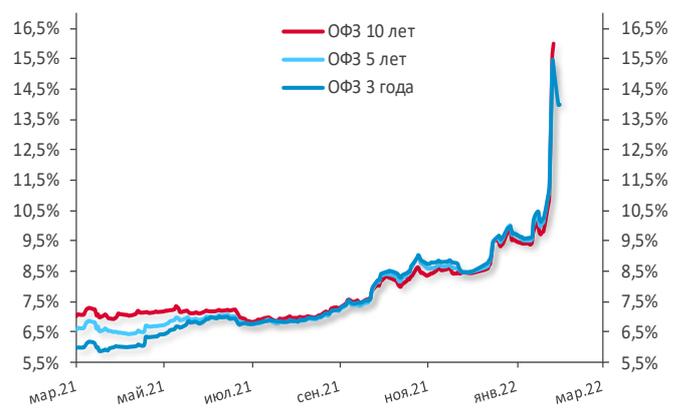
Курс рубля и нефть Brent



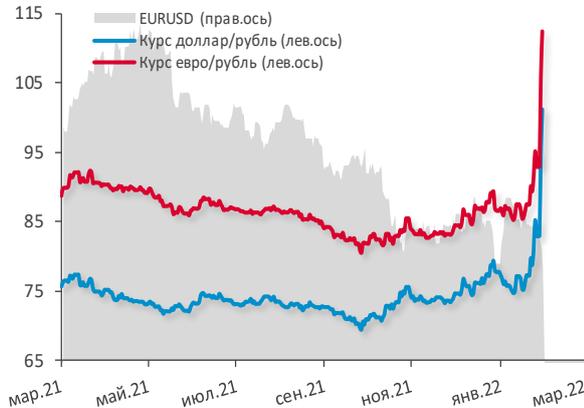
Инфляция и ключевая ставка



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».