

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	937	0,0%	0,0%	-41,3%
Индекс S&P500, п.	4171	-0,7%	-3,1%	-12,5%
Brent, \$/барр.	128,0	3,9%	21,9%	64,5%
Золото, \$/тр.ун.	2051	2,6%	5,4%	12,1%
EURUSD	1,0899	0,4%	-2,0%	-4,1%
USDRUB	105,00	0,0%	3,7%	40,6%
EURRUB	118,99	0,0%	5,8%	40,8%
UST 10 лет, %	1,85	7,2 б.п.	11,8 б.п.	33,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	15,99	0 б.п.	0 б.п.	754 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Геополитика
- Макростатистика

**В МИРЕ**

Динамику активов на мировых рынках на прошлой неделе определяли в первую очередь геополитические новости. Существенный рост градуса напряжения привел к снижению доходностей десятилетних американских казначейских бумаг в моменте до 1,68% годовых - минимума с начала января. Такая динамика связана с тем, что текущая **геополитическая ситуация не только ведет к снижению глобального спроса на риск, но и к переоценке ожиданий по ужесточению денежно-кредитной политики в США.** Так, инвесторы теперь видят маловероятным повышение ставки ФРС сразу на 50 б.п. на следующей неделе, в то время как ранее вероятность таких действий была практически в 90%. О низкой вероятности роста ставки сразу на полпроцента в последние дни заявлял и ряд представителей ФРС. В то же время данные на прошлой неделе свидетельствовали о более сильном восстановлении рынка труда, чем ожидалось, что должно приблизить ужесточение ДКП в США. На этой неделе рынок продолжит оценивать февральские данные – **завтра в США будет опубликована ценовая статистика, которая по консенсус-прогнозу Bloomberg должна показать рост цен на 7,80% г/г** и обновить максимум с 1981 года. Такие данные напомнят рынку о перспективах жестких действий ФРС, но, учитывая текущую ситуацию, публикация инфляционных данных может пока не вызвать рост доходностей десятилетних бумаг выше 2% годовых. Тем не менее проинфляционные факторы усиливаются, и риски более жестких действий ФРС на заседании на следующей неделе остаются.

Период заседаний регуляторов мира начинается на этой неделе, в первую очередь инвесторы будут следить за завтрашним заседанием ЕЦБ. Европейский регулятор пока придерживается мягкой риторики, но данные с прошлой недели все больше приближают начало ужесточения ДКП в ЕС. Так, февральская инфляция достигла уже 5,80% г/г, обновив очередной исторический максимум. Более того, ценовое ралли на товарном рынке предполагает дальнейший рост инфляции. Тем не менее геополитическая ситуация для всех регуляторов сейчас повышает градус

неопределенности, и, вероятно, ЕЦБ все же пока не станет анонсировать скорое начало ужесточения ДКП. На этом фоне инвесторы будут следить, скорее, за риторикой регулятора и сигналами о планах действий в случае снятия геополитической неопределенности. В связи с началом недели тишины представители ФРС на этой неделе не будут давать новые заявления, и сейчас геополитика продолжит быть главным определяющим фактором для динамики рынка.

Опасения перебоев в поставках энергоресурсов привели к сильному росту фьючерсов на нефть марки Brent – в моменте они достигали \$139/барр., обновив максимумы с 2008 года. Сегодня фьючерсы Brent растут на 0,90% и торгуются около \$129,13/барр. Вчера США и Великобритания ввели ограничения на импорт российских энергоресурсов, но пока особо резкого роста котировок не наблюдается. Это связано с тем, что такие ограничения не были введены ЕС, впрочем, риски развития такого сценария в дальнейшем остаются. Дополнительную поддержку ценам на черное золото оказывают ухудшившиеся перспективы снятия нефтяных санкций с Ирана – сообщается, что в связи с текущей ситуацией участники переговоров требуют новых гарантий. На этом фоне недельные данные от Американского института нефти (API) не оказывают сегодня ощутимого давления на нефтяные цены, хоть они и свидетельствовали о неожиданном росте запасов нефти за неделю. Сегодня традиционно будут опубликованы уже официальные данные по запасам, но определяющим фактором для динамики нефтяных цен останутся геополитические новости. Вероятно, фьючерсы Brent в ближайшие дни останутся на уровнях вблизи \$130/барр. с потенциалом к очередному росту в сторону \$140/барр.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Прошлая неделя была особо негативной для российских активов. После введения целого ряда санкций и снижения рейтингов России курс USDRUB вырос и в течение недели показывал высокую волатильность, двигаясь в широком диапазоне 92-121 руб./\$. Сегодня на российском рынке курс USDRUB растет на 12,35% и находится около 117,35 руб./\$. Другие валюты EM с утра преимущественно укрепляются. Развитие геополитической ситуации продолжит определять динамику рубля - инвесторы будут следить за дальнейшим ходом переговоров, а также за новостями о перспективах введения новых санкций и за мерами поддержки российской экономики. Волатильность на этой неделе сохранится, и, вероятно, курс USDRUB в ближайшие дни будет находиться в широком диапазоне 110-135 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

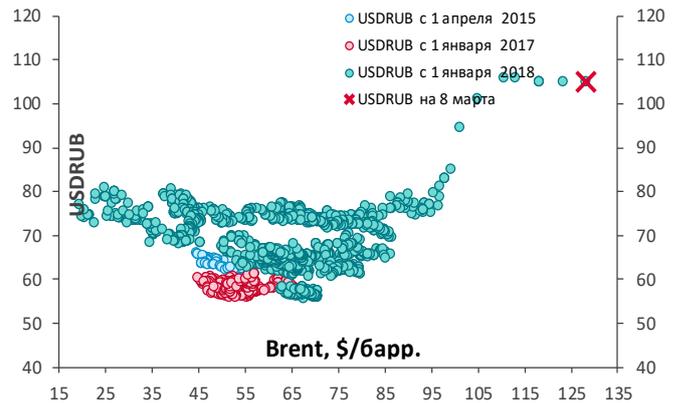
- 8 марта 16:30 - торговый баланс в январе, США
- 9 марта 04:30 - инфляция в феврале, Китай
- 9 марта 15:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
- 9 марта 19:00 - инфляция в феврале, Россия
- 10 марта 15:45 - заседание ЕЦБ, ЕС
- 10 марта 16:30 - инфляция в феврале, США
- 10 марта 16:30 - недельные заявки на пособия по безработице, США
- 11 марта 18:00 - потреб. настроения от Ун. Мичигана в марте, США
- 11 марта 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 11 марта 21:00 - недельное число буровых установок от Baker Hughes, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

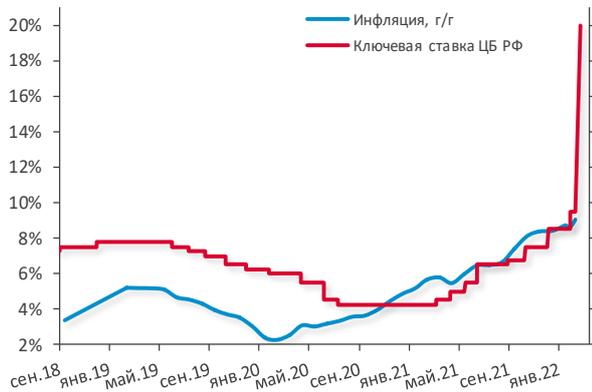
Макропоказатели	Март 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	9,1-9,8%	9,1-9,8%	9,1-9,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	20-21%	20-21%	18-21%
Курс USDRUB*	95-135	95-135	95-135
Курс EURRUB*	106-151	106-151	107-153

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

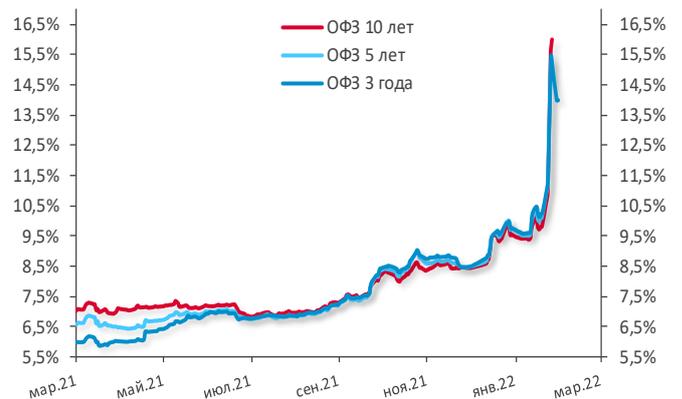
**Курс рубля и нефть Brent**



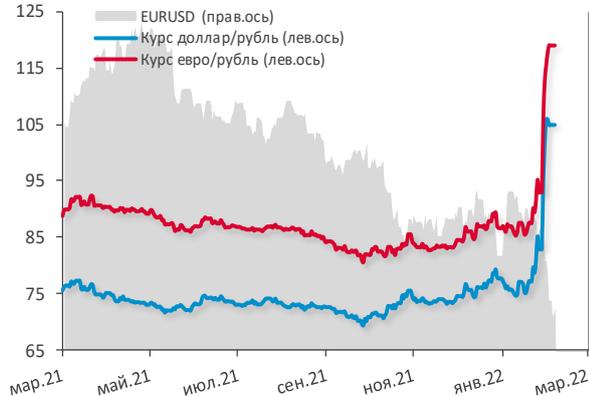
**Инфляция и ключевая ставка**



**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](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 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 различный 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».*