

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.	4278	2,6%	-2,5%	-10,2%
Brent, \$/барр.	111,1	-13,2%	-1,6%	42,9%
Золото, \$/тр.ун.	1992	-2,9%	3,3%	8,9%
EURUSD	1,1076	1,6%	-0,4%	-2,6%
USDRUB	120,00	14,3%	13,2%	60,7%
EURRUB	127,00	6,7%	10,1%	50,3%
UST 10 лет, %	1,95	10,8 б.п.	7,6 б.п.	44,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	15,99	0 б.п.	0 б.п.	754 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заседание ЕЦБ

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли примерно на 11 б.п. до 1,95% годовых. Сегодня они снижаются и находятся около 1,92% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись существенным ростом – по итогам дня S&P500 прибавил 2,57%, Dow Jones вырос на 2,00%, а NASDAQ – сразу на 3,59%.

На мировых рынках сохраняются повышенные уровни волатильности, но особо значимых для инвесторов событий вчера не было. Вчерашние **данные по инфляции в Китае не удивили рынок**. Так, темпы роста потребительских цен в феврале остались на прежних уровнях в 0,90% г/г, что совпало с консенсус-прогнозом Bloomberg. Индекс цен производителей за месяц замедлил свой рост с 9,10% г/г до 8,80% г/г, аналитики ожидали роста цена на 8,60% г/г. Тем не менее, учитывая существенный рост цен на товарном рынке в последние дни, давление на цены производителей в марте может усилиться. Сегодня **в центре внимания мировых рынков будет заседание ЕЦБ и публикация февральской инфляции в США**. Ожидается, что европейский регулятор в связи с повышенными уровнями неопределенности не станет на сегодняшнем заседании конкретизировать свои планы по ужесточению ДКП, сохранив мягкую риторику. Тем не менее ценовое давление сейчас существенно усилилось, и регулятору будет сложно длительно поддерживать мягкую денежно-кредитную политику. В связи с этим инвесторы будут особо следить за любыми сигналами о дальнейших действиях европейского регулятора, а сигналы по действиям ФРС рынок сегодня получит от февральских ценовых данных. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает рост инфляции до 7,90% г/г, что способно усилить ожидания более жестких действий ФРС. Сегодня инвесторы также будут оценивать недельные данные по числу обращения за пособиями по безработице, которые также могут напомнить о перспективах резкого ужесточения ДКП в США. В целом макростатистика должна продолжить свидетельствовать о необходимости жестких действий ФРС, но реакция регуляторов

сейчас будет во многом определяться геополитической ситуацией – на этом фоне геополитические новости останутся в центре внимания мировых рынков.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent неожиданно упали сразу на 13,16% до \$111,14/барр. Причиной такого резкого снижения котировок стали сообщения о готовности ОАЭ к поддержке увеличения планов по добыче ОПЕК+. Впрочем, позднее такие сообщения были опровергнуты. Давление на цены на черное золото вчера также оказали ослабившиеся опасения перебоев в поставках на фоне заявлений ряда представителей ЕС и продолжающихся переговоров Россия-Украина. Негативно на нефтяные цены вчера повлияли и очередные сообщения о возможности дальнейших продаж нефти из резервов ряда стран. Тем временем вчерашние данные от Минэнерго США оказывают поддержку нефтяным котировкам. Так, они свидетельствовали о снижении нефтяных запасов за неделю на 1,86 млн барр., в то время как ожидалось снижение на 0,66 млн барр. На этом фоне сегодня фьючерсы Brent растут на 4,80% и торгуются около \$115,95 барр. Вчерашняя коррекция в нефтяных ценах во многом видится чрезмерной – потенциал к резкому росту добычи в мире остается под вопросом, а перспективы снятия нефтяных санкций с Ирана вновь ухудшились. В результате до снятия геополитической неопределенности у нефтяных котировок остается потенциал вернуться на уровни выше \$130/барр.

В РОССИИ

Вчера вечером в России были опубликованы данные по инфляции за февраль. Темпы роста цен составили 9,15% г/г, консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост цен на 9,20% г/г. Важно отметить, что февральские данные учитывали лишь часть эффекта от геополитической ситуации, и недельная ценовая **статистика с 26 февраля по 4 марта свидетельствовала о росте инфляции до 2,22% в недельном выражении** – в результате годовой показатель превысил уровень в 10,20% г/г. Такие темпы роста цен за неделю не только стали максимальными за всю историю наблюдений с 2008 года, но и более чем в два раза превысили предыдущий максимум в 0,90% под конец 2014 года. Как и ожидалось, в первую очередь инфляция выросла в связи с резким удорожанием электроники. Так, за неделю цены на телевизоры выросли на 15%, электропылесосы подорожали на 14,6%, а смартфоны – на 9,6%. Особенно сильно выросли цены на автомобили – на 15,2% на иномарки и на 17,1% на отечественные автомобили. Резкое ослабление рубля и ограничения на перелеты привели также к существенному удорожанию поездок в Турцию – цены на них за неделю выросли на 28,7%. Продовольственная инфляция на первой неделе марта также выросла за счет резкого ускорения роста цен на ряд товаров – в первую очередь на сахарный песок, подсолнечное масло, помидоры и бананы. Рекордная недельная инфляция поддерживает решение Банка России повысить ключевую ставку до 20% годовых, и в условиях геополитической неопределенности регулятор на заседании в следующую пятницу, вероятно, сохранит ставку на текущих уровнях.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду на российском рынке курс USDRUB вырос на 14,29% до 120 руб./\$. Сегодня он продолжает находиться вблизи этих уровней. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. До снятия геополитической неопределенности сложно ждать

заметного укрепления рубля, и инвесторам остается следить за новостями о ходе переговоров. При улучшении геополитической ситуации принятые меры поддержки должны способствовать снижению курса USDRUB к 100 руб./\$, но в ближайшие дни риски роста курса в сторону 130 руб./\$ остаются. ■

Макроэкономический календарь

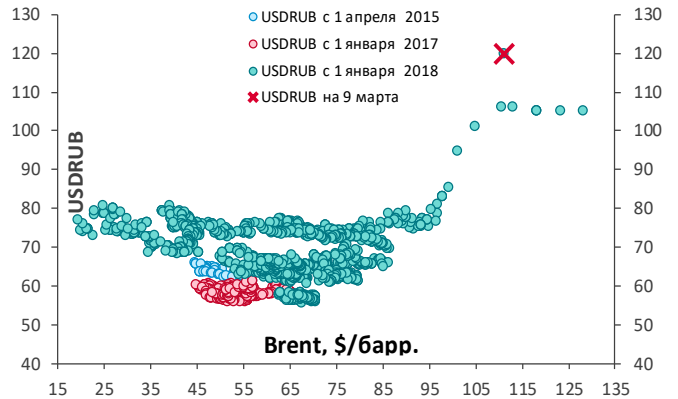
- 8 марта 16:30 - торговый баланс в январе, США
- 9 марта 04:30 - инфляция в феврале, Китай
- 9 марта 15:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
- 9 марта 19:00 - инфляция в феврале, Россия
- 10 марта 15:45 - заседание ЕЦБ, ЕС
- 10 марта 16:30 - инфляция в феврале, США
- 10 марта 16:30 - недельные 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

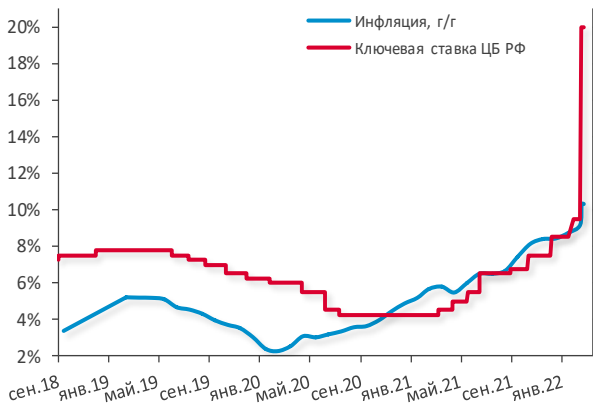
Макропоказатели	Март 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	9,1-9,8%	9,1-9,8%	9,1-9,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	20-21%	20-21%	18-21%
Курс USDRUB*	95-135	95-135	95-135
Курс EURRUB*	106-151	106-151	107-153

*ожидаемый торговый диапазон за период.

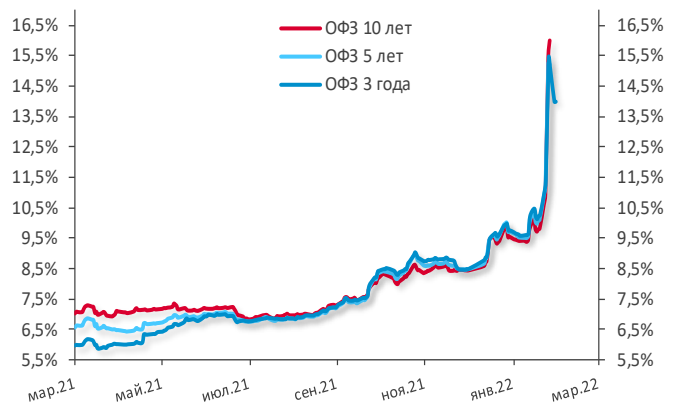
Курс рубля и нефть Brent



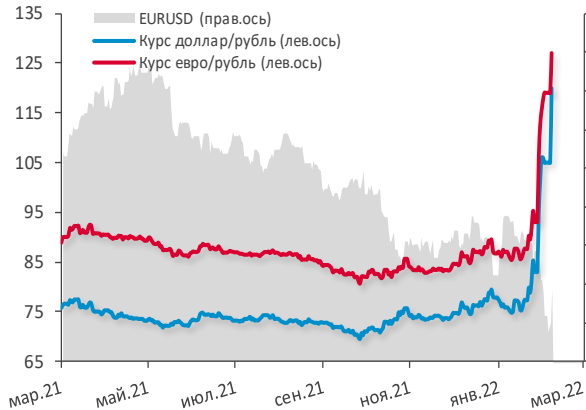
Инфляция и ключевая ставка



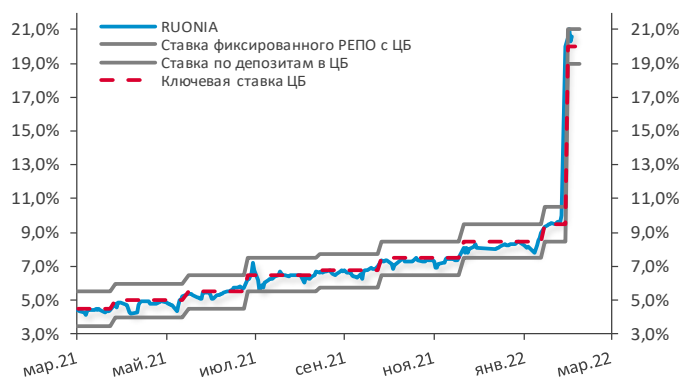
Доходности ОФЗ



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

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».