

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.	4260	-0,4%	-2,4%	-10,6%
Brent, \$/барр.	109,3	-1,6%	-1,0%	40,6%
Золото, \$/тр.ун.	1997	0,3%	3,2%	9,2%
EURUSD	1,0986	-0,8%	-0,7%	-3,4%
USDRUB	118,50	-1,3%	11,8%	58,7%
EURRUB	125,00	-1,6%	6,3%	47,9%
UST 10 лет, %	1,99	3,3 б.п.	14,6 б.п.	47,6 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 3 б.п. до 1,99% годовых. Сегодня они снижаются и находятся около 1,97% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – по итогам дня S&P500 потерял 0,43%, Dow Jones снизился на 0,34%, а NASDAQ – на 0,95%.

Вчера на рыночные настроения дополнительное давление оказала публикация ценовой статистики в США за февраль. Темпы роста цен выросли с 7,48% г/г в январе до 7,90% г/г, обновив максимум с января 1982 года. Тем не менее такие уровни инфляции совпали с консенсус-прогнозом Bloomberg и существенно не удивили рынок. В первую очередь к ускорению роста цен в США привело удорожание топлива, но стоит отметить также заметный рост цен на продовольствие и на жилье. При этом базовая инфляция (за исключением цен на продовольствие и энергию) также совпала с ожиданиями, достигнув 6,40% г/г в феврале. Такие данные, хоть и совпали с прогнозами аналитиков, но вызвали вчера рост доходностей десятилетних американских казначейских бумаг в моменте выше 2% годовых – впервые с 25 февраля. Текущая ситуация на товарном рынке должна привести к дальнейшему росту инфляции в развитых странах, что также отмечалось на вчерашнем заседании ЕЦБ. Так, Кристин Лагард подчеркивала существенные проинфляционные риски, в связи с чем прогноз регулятора по инфляции на конец этого года был повышен с 3,20% г/г до 5,10% г/г. При этом европейский регулятор вчера допустил более раннее окончание программы покупки активов – уже в третьем квартале, если рост цен не будет достаточно замедляться. Что касается перспектив повышения ставки, то К. Лагард отметила, что такие действия регулятор примет лишь после окончания программы покупки активов. Более ястребиный сигнал ЕЦБ несколько удивил инвесторов, ожидавших сохранения мягкой риторики регулятора в связи с геополитической неопределенностью. На этом фоне рынок будет особо следить за заседанием ФРС в среду, на котором американский регулятор может тоже неприятно удивить рынок.

В четверг фьючерсы на нефть марки Brent в моменте превышали \$118/барр., но по итогам дня они снизились на 1,63% до \$109,33/барр. Более низкие уровни котировок связаны с ослабившимися опасениями перебоев в поставках энергоресурсов – в частности, представители ЕС вчера вновь заявляли об отсутствии планов по запрету российских поставок. Сегодня фьючерсы Brent растут на 2,27% и торгуются около \$111,60/барр. Сегодня традиционно будут опубликованы недельные данные по числу буровых установок в США от Baker Hughes. На прошлой неделе число установок неожиданно снизилось, и инвесторы будут следить за новыми недельными данными. Тем не менее определяющими для динамики нефтяных котировок останутся геополитические новости. В связи с повышенными уровнями неопределенности волатильность на нефтяном рынке сохранится, и при усилении геополитического напряжения фьючерсы Brent должны вновь вырасти в сторону \$115/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB снизился на 1,25% до 118,50 руб./\$. Умеренную поддержку российским активам оказали заявления Жозепа Борреля о том, что ЕС достиг предела в возможностях введения новых санкций против России. При этом в текущих условиях сильное снижение нефтяных цен не оказывает заметного негативного влияния на рубль. Сегодня курс USDRUB снижается на 1,18% и находится около 117,10 руб./\$. Геополитическая ситуация продолжит всецело определять динамику рубля, но до появления принципиально важных новостей курс USDRUB, вероятно, продолжит находиться в диапазоне 115-123 руб./\$ на российском рынке. ■

Макроэкономический календарь

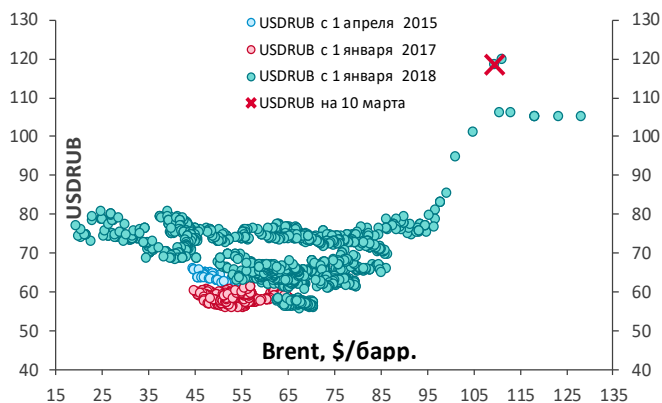
8 марта 16:30	- торговый баланс в январе, США
9 марта 04:30	- инфляция в феврале, Китай
9 марта 15:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
9 марта 19:00	- инфляция в феврале, Россия
10 марта 15:45	- заседание ЕЦБ, ЕС
10 марта 16:30	- инфляция в феврале, США
10 марта 16:30	- недельные заявки на пособия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

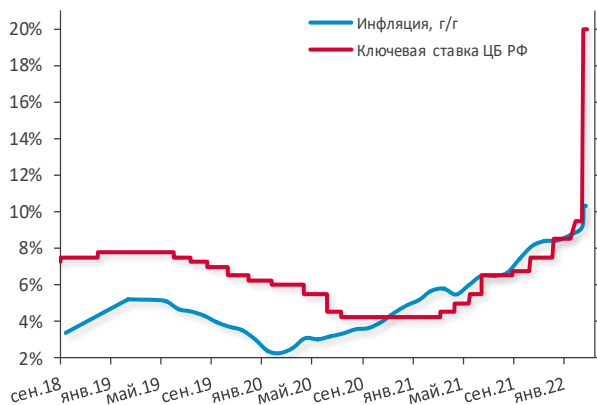
Макропоказатели	Март 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	9,5-21%	9,5-21%	9-20%
Ключевая ставка ЦБ РФ	20-21%	20-21%	18-21%
Курс USDRUB*	95-135	95-135	95-135
Курс EURRUB*	106-151	106-151	107-153

*ожидаемый торговый диапазон за период.

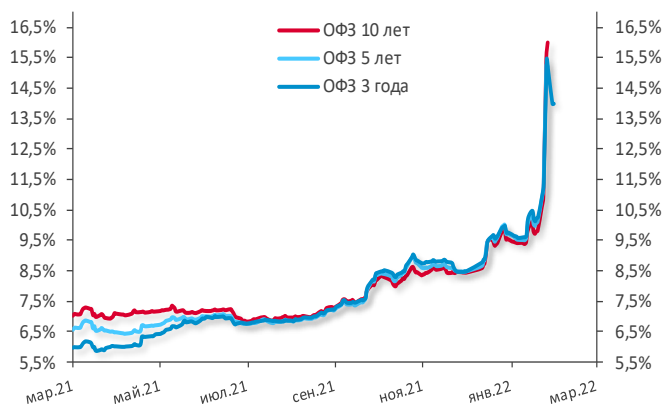
Курс рубля и нефть Brent



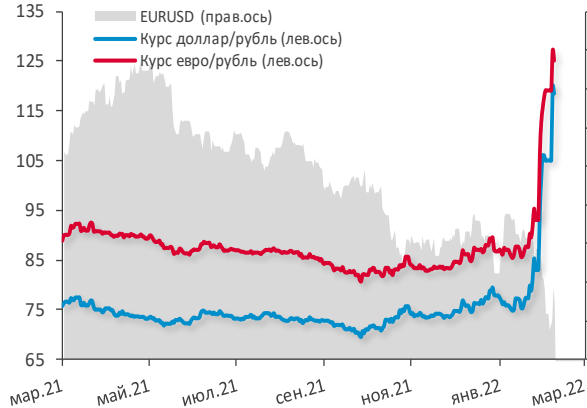
Инфляция и ключевая ставка



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».