

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.	4204	-1,3%	-2,9%	-11,8%
Brent, \$/барр.	112,7	3,1%	-4,6%	44,9%
Золото, \$/тр.ун.	1988	-0,4%	0,9%	8,7%
EURUSD	1,0912	-0,7%	-0,1%	-4,0%
USDRUB	114,25	-3,6%	8,8%	53,0%
EURRUB	121,03	-3,2%	1,7%	43,2%
UST 10 лет, %	1,99	0,5 б.п.	26,1 б.п.	48,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	15,99	0 б.п.	0 б.п.	754 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заседания регуляторов

В МИРЕ

На прошлой неделе динамика мировых рынков продолжила определяться геополитической ситуацией. Тем не менее все большее внимание инвесторы начинают уделять действиям регуляторов в мире – в среду пройдет заседание ФРС, а на прошлой неделе состоялось заседание ЕЦБ и был опубликован ряд важной экономической статистики. Европейский регулятор, несмотря на свои прежние мягкие заявления, дал «ястребиный» сигнал рынку. Так, ЕЦБ допустил завершение программы покупки активов уже в третьем квартале, после чего регулятор может повысить ставку. Более жесткая позиция регулятора связана со значительно усилившимся ценовым давлением, в результате чего прогноз ЕЦБ по инфляции был повышен до 5,10% г/г на конец этого года. В центре внимания зарубежных рынков на этой неделе будет заседание ФРС в среду, и на фоне таких действий ЕЦБ инвесторы будут опасаться более жестких действий и американского регулятора. К такому сценарию располагает и февральская ценовая статистика, которая была опубликована в США на прошлой неделе. Она свидетельствовала о **росте инфляции в США до 7,90% г/г, нового максимума за 40 лет**, а текущая ситуация на товарном рынке располагает к дальнейшему усилению ценового давления, что будет сложно игнорировать ФРС. Трудовая статистика в США также свидетельствует о необходимости ужесточения ДКП. Ранее представители регулятора заявляли, что в связи с геополитической ситуацией сейчас повышение ставки сразу на 50 б.п. может существенно усилить волатильность на рынке. Тем не менее риски развития такого сценария остаются, в связи с чем доходности десятилетних американских казначейских бумаг вновь вернулись на уровни выше 2% годовых – впервые с 25 февраля. Таким образом, **мировой рынок на этой неделе будет ждать раскрытия интриги заседания ФРС** в среду, продолжая обращать повышенное внимание на геополитические новости.

Нефтяные котировки на прошлой неделе показывали повышенные уровни волатильности. В моменте фьючерсы на нефть марки Brent достигали уровни в

\$139/барр., обновив максимум с 2008 года. Тем не менее во второй половине недели цены опускались уже к \$108/барр., по итогам недели фьючерсы Brent снизились к \$112,67/барр. Давление на котировки в первую очередь оказали сообщения о готовности ОАЭ предложить ОПЕК+ более высокие уровни добычи, которые, впрочем, не получили своего развития. Снижению котировок способствовало и ослабление опасений перебоев в поставках российских энергоресурсов на фоне нежелания ЕС ввести санкции на импорт вслед за США и Великобританией. Тем временем перспективы скорого снятия нефтяных санкций с Ирана на прошлой неделе ухудшились, и переговоры на время были приостановлены. Затруднения в иранских переговорах поддерживают цены на черное золото. Поддержку нефтяным котировкам оказали и недельные данные по запасам в США, которые свидетельствовали о неожиданном снижении запасов за неделю. Тем не менее фьючерсы Brent сегодня снижаются на 3,67% и торгуются около \$109/барр. В первую очередь дальнейшая динамика цен на черное золото будет зависеть от развития геополитической ситуации. В то же время сейчас все большее влияние на котировки оказывают эпидемиологические новости – введение новых локдаунов в Китае грозит более низким спросом на черное золото. На этой неделе при усилении опасений перебоев в поставках фьючерсы Brent могут вновь превысить \$120/барр., но в отсутствии таких новостей котировки, вероятно, будут находиться около \$110/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На российском рынке курс USDRUB прошлую неделю находился в диапазоне 114-122 руб./\$, пятницу он закончил у 114,25 руб./\$. Введенные экономические санкции продолжают оказывать давление на рубль, но умеренную поддержку российским активам оказывают продолжающиеся переговоры Россия-Украина. Сегодня курс USDRUB находится около 115 руб./\$. Дальнейшая динамика курса будет определяться развитием геополитической ситуации и действиями Банка России и Минфина. На этом фоне инвесторы будут следить за заседанием ЦБ в пятницу, на котором могут быть объявлены дальнейшие планы по поддержке экономики. Вероятно, пока ключевая ставка останется на текущих уровнях, но окончательное решение ЦБ будет зависеть от геополитической ситуации. В отсутствии принципиально значимых геополитических новостей курс USDRUB, вероятно, будет находиться в диапазоне 113-122 руб./\$ на этой неделе. ■

Макроэкономический календарь

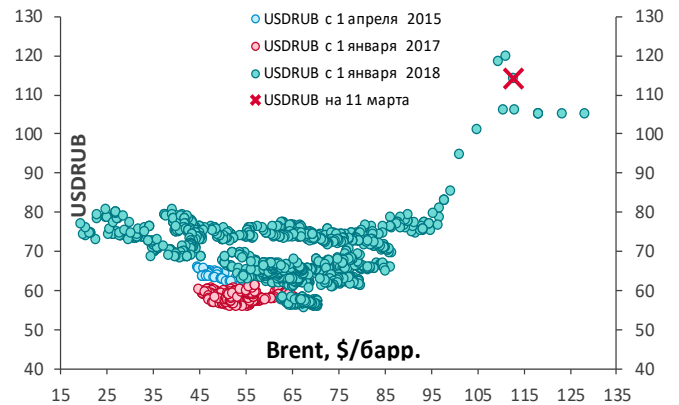
14 марта 16:00	- торговый баланс в январе, Россия
15 марта 05:00	- промышленное производство в феврале, Китай
15 марта 05:00	- розничные продажи в феврале, Китай
15 марта 13:00	- промышленное производство в январе, ЕС
15 марта 15:30	- индекс цен производителей в феврале, США
16 марта 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
16 марта 15:30	- розничные продажи в феврале, США
16 марта 19:00	- недельная инфляция, Россия
16 марта 21:00	- заседание ФРС, США
17 марта 15:30	- строительство новых домов в феврале, США
17 марта 15:30	- недельные заявки на пособия по безработице, США
17 марта 16:15	- промышленное производство в феврале, США
18 марта 13:30	- заседание ЦБ РФ, Россия
18 марта 20:00	- недельное число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

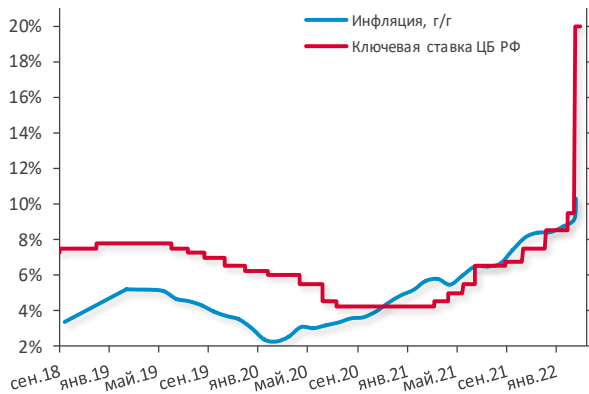
Макропоказатели	Март 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	9,5-21%	9,5-21%	9-20%
Ключевая ставка ЦБ РФ	20-21%	20-21%	18-21%
Курс USDRUB*	95-135	95-135	95-135
Курс EURRUB*	106-151	106-151	106-151

*ожидаемый торговый диапазон за период.

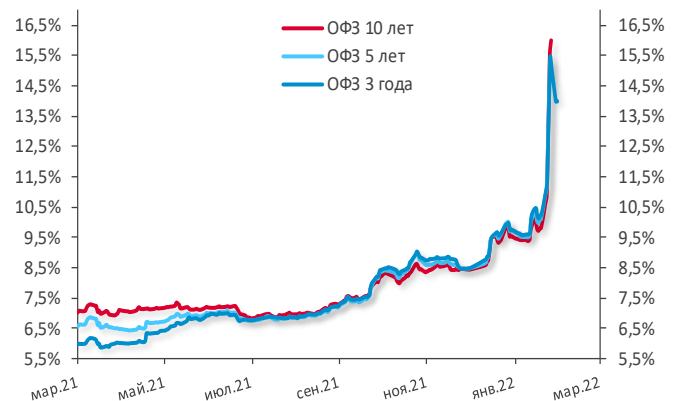
Курс рубля и нефть Brent



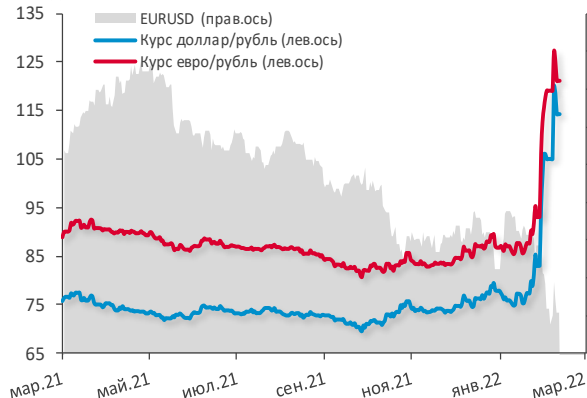
Инфляция и ключевая ставка



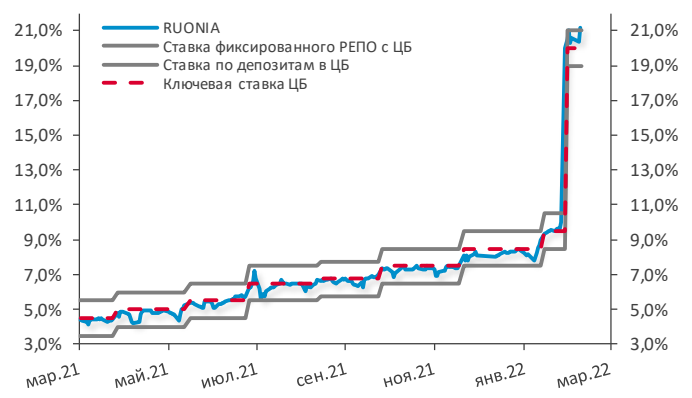
Доходности ОФЗ



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».