

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.	4262	2,1%	2,2%	-10,6%
Brent, \$/барр.	99,9	-6,5%	-21,9%	28,5%
Золото, \$/тр.ун.	1918	-1,7%	-6,5%	4,9%
EURUSD	1,0956	0,1%	0,5%	-3,6%
USDRUB	110,10	-3,5%	4,9%	47,4%
EURRUB	118,50	-1,2%	-0,4%	40,2%
UST 10 лет, %	2,14	1,1 б.п.	29,8 б.п.	63,4 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 ФРС

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли примерно на 1 б.п. до 2,14% годовых. Сегодня они растут и находятся около 2,19% годовых, обновив очередной максимум с середины 2019 года. Фондовые индексы США вчера закрылись существенным ростом – по итогам дня S&P500 прибавил 2,14%, Dow Jones вырос на 1,82%, а NASDAQ - сразу на 2,92%.

На мировых рынках сохраняются повышенные уровни волатильности на фоне геополитических новостей, ожиданий начала ужесточения денежно-кредитной политики в США и ухудшения эпидемиологической ситуации. Помимо этого, вторник в мире отмечился публикацией ряда макростатистики. Январские данные свидетельствовали о снижении промышленного производства в ЕС. Так, после роста на 2,00% г/г в декабре показатель в январе снизился на 1,30% г/г. Консенсус-прогноз Bloomberg при этом предполагал снижение производства лишь на 0,50% г/г. Такие данные напоминают о перспективах стагфляции в развитых странах, хоть и падение производства в январе было во многом связано с эпидемиологической ситуацией. Вчера также был опубликован февральский индекс цен производителей в США. Он свидетельствовал о росте цен на 9,99% г/г в феврале, что совпало с ожиданиями аналитиков. **Индекс производственных цен в США растет рекордными с 1981 года темпами**, что не добавляет инвесторам позитива в преддверии раскрытия итогов заседания ФРС сегодня в 21:00 мск. Текущая экономическая ситуация располагает к жестким действиям ФРС, и опасения такого сценария привели к существенному росту доходностей американских казначейских бумаг в последние дни. Тем не менее наиболее вероятным сценарием пока остается повышение ставки ФРС сегодня лишь на 25 б.п. в связи с опасениями дальнейшего усиления волатильности на рынке. Впрочем, риски более жестких действий регулятора остаются, что пока не позволяет доходностям перейти к снижению. **Рынок сегодня будет особенно следить за прогнозами американского регулятора и за планами по процессу ужесточения ДКП.** Сегодня

регулятор должен опубликовать dot plot (график ожиданий членов ФРС по траектории движения ставки), но в текущих условиях, вероятно, не будут раскрыты детальные подробности процесса ужесточения ДКП. В частности, регулятор, скорее всего, воздержится пока от анонса сроков начала сокращения баланса, что может несколько успокоить инвесторов. Помимо публикации итогов заседания ФРС, сегодня инвесторы обратят внимание на февральские данные по розничным продажам в США. Статистика даст рынку сигналы о состоянии экономического роста и перспективах стагфляции в развитых странах.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent снизились сразу на 6,54% до \$99,91/барр. Ослабившиеся опасения перебоев в поставках и ухудшение эпидемиологической ситуации в Китае продолжают оказывать давление на котировки. Негатив на нефтяном рынке вчера усилили также улучшившиеся перспективы снятия нефтяных санкций с Ирана. Так, сообщается, что на переговорах было гарантировано, что санкции против России все же не повлияют на сотрудничество с Ираном. В результате заметно выросла вероятность скорого снятия иранских нефтяных санкций после возобновления переговоров. Позитиву на нефтяном рынке не способствует и близость заседания ФРС. Сегодня фьючерсы Brent растут на 2,90% и торгуются около \$102,80/барр. В опубликованном вчера месячном отчете ОПЕК прогноз по росту спроса в этом году был сохранен на прежнем уровне. В то же время отчет свидетельствовал, что ОПЕК в феврале продолжила наращивать добычу более низкими темпами. Впрочем, позитив на нефтяном рынке сегодня сдерживают недельные данные по запасам в США от Американского института нефти (API). Так, по данным API, запасы нефти за неделю выросли сразу на 3,75 млн барр., в то время как ожидалось их снижение на 1,87 млн барр. Стоит отметить, что в последние недели данные от API существенно расходятся с официальной статистикой, и инвесторы сегодня будут ждать публикации данных по запасам от Минэнерго США во второй половине дня. В ближайшие дни волатильность на нефтяном рынке сохранится, и фьючерсы Brent сегодня могут показать рост в рамках коррекции. Тем не менее до очередного усиления опасений перебоев в поставках котировки, вероятно, останутся в диапазоне \$98-108/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Во вторник курс USDRUB на российском рынке снизился на 3,51% до 110,10 руб./\$. В текущих условиях существенное падение нефтяных цен не оказывает заметного влияния на рубль, который продолжает укрепляться на фоне умеренно ослабившегося геополитического напряжения. Сегодня курс USDRUB снижается на 1,71% и торгуется около 108,20 руб./\$. Сегодняшняя публикация итогов заседания ФРС вряд ли будет способствовать укреплению валют EM. Тем не менее, на наш взгляд, влияние решений ФРС на рубль сейчас будет минимальным. В целом у курса USDRUB есть потенциал закрепиться на уровнях ниже 110 руб./\$ до конца недели в отсутствии особо негативных геополитических новостей. ■

Макроэкономический календарь

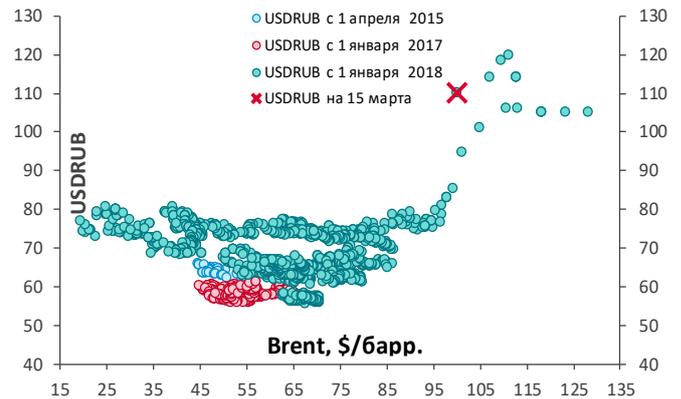
14 марта 16:00	- торговый баланс в январе, Россия
15 марта 05:00	- промышленное производство в феврале, Китай
15 марта 05:00	- розничные продажи в феврале, Китай
15 марта 13:00	- промышленное производство в январе, ЕС
15 марта 15:30	- индекс цен производителей в феврале, США
16 марта 14:00	- недельные 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

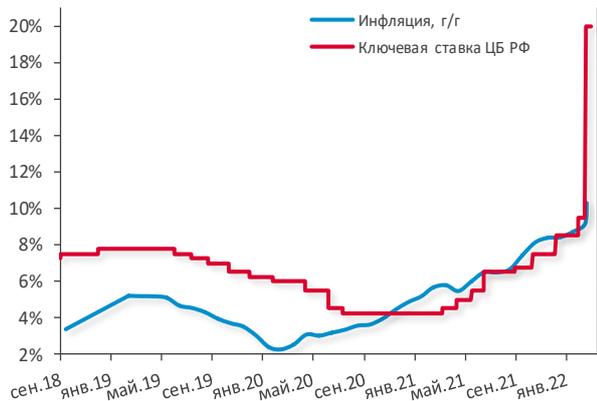
Макропоказатели	Март 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	9,5-21%	9,5-21%	9-20%
Ключевая ставка ЦБ РФ	20-21%	20-21%	15-21%
Курс USDRUB*	95-135	95-135	95-135
Курс EURRUB*	106-151	106-151	106-151

*ожидаемый торговый диапазон за период.

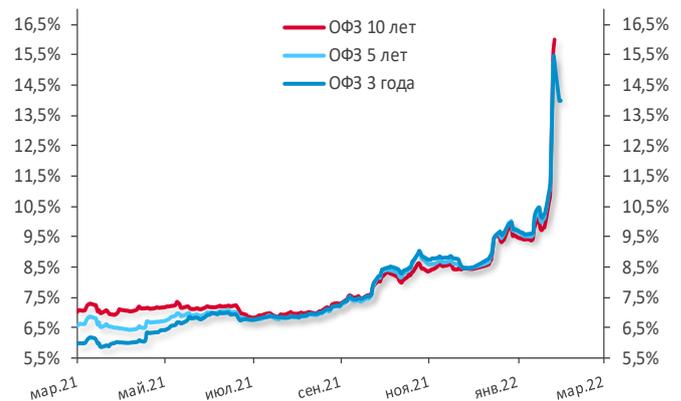
Курс рубля и нефть Brent



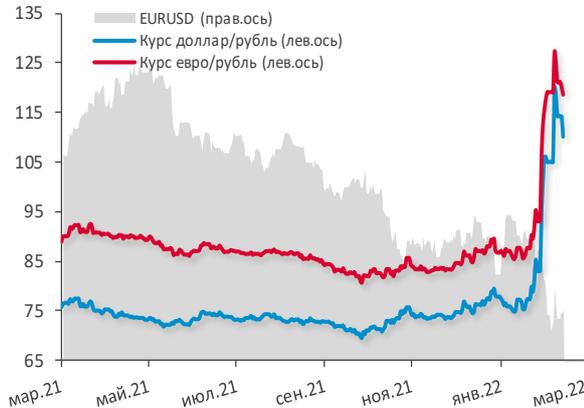
Инфляция и ключевая ставка



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».