

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.	4358	2,2%	1,9%	-8,6%
Brent, \$/барр.	98,0	-1,9%	-11,8%	26,0%
Золото, \$/тр.ун.	1927	0,5%	-3,2%	5,4%
EURUSD	1,1035	0,7%	-0,4%	-2,9%
USDRUB	108,00	-1,9%	-10,0%	44,6%
EURRUB	117,70	-0,7%	-7,3%	39,3%
UST 10 лет, %	2,18	4,1 б.п.	23,2 б.п.	67,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	15,99	0 б.п.	0 б.п.	754 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли примерно на 4 б.п. до 2,18% годовых. Сегодня они снижаются и находятся около 2,14% годовых. Фондовые индексы США вчера вновь закрылись существенным ростом – по итогам дня S&P500 прибавил 2,24%, Dow Jones вырос на 1,55%, а NASDAQ - сразу на 3,77%.

Главным событием среды для мирового рынка стало заседание ФРС. Как и ожидалось, **американский регулятор принял решение повысить ставку на 25 б.п.** – таким образом, ставка в США была повышена впервые с конца 2018 года. При этом были обозначены намерения дальнейшего повышения ставки на каждом последующем заседании в этом году. Обновленные прогнозы регулятора указывают также на ожидания еще четырех повышений ставки в следующем году. Такие планы ФРС ничем не удивили рынок, более примечательными были заявления Джерома Пауэлла о том, что уже на ближайших заседаниях будет принято решение о начале сокращения баланса ФРС. Глава регулятора отметил, что основные детали процесса сокращения баланса уже проработаны, в связи с чем нам видится вероятным анонс начала таких действий уже на следующем заседании в мае. Впрочем, при сохранении повышенных уровней неопределенности в связи с геополитической или эпидемиологической ситуацией ФРС может и повременить с таким решением. Регулятор вчера также повысил свои прогнозы по инфляции в США на конец года – теперь ожидается рост цен по показателю Core PCE на 4,1% г/г против прошлого прогноза в 2,7% г/г. Вчерашние итоги заседания ФРС не преподнесли особо неприятных сюрпризов, что несколько улучшило рыночные настроения. Тем не менее экономическая ситуация остается негативной, и существуют риски более жестких действий ФРС в дальнейшем после снятия геополитической неопределенности. Вчерашняя **статистика по розничным продажам в США не вызвала существенной реакции на рынке.** Темпы роста показателя в феврале резко замедлились до 0,30% м/м, но это практически совпало с консенсус-прогнозом Bloomberg, предполагавшим рост на 0,40% м/м. В то же время темпы роста розничных

продаж в феврале были пересмотрены вверх более чем на 1% м/м до 4,90% м/м, что несколько сдерживает негатив на рынке. Сегодняшний день в США отметится публикацией недельных данных по числу обращений за пособиями по безработице и февральской статистики по промышленному производству. Помимо этого, инвесторы на мировом рынке сегодня будут ждать итогов заседания Банка Англии.

В среду фьючерсы на нефть марки Brent в моменте превышали \$103,50/барр. Тем не менее по итогам дня котировки снизились на 1,82% до \$98,02/барр. Определенное давление на нефтяные цены оказала публикация месячного отчета Международного энергетического агентства (МЭА). В нем прогноз по росту спроса на нефть в этом году был снижен сразу на 0,95 млн барр./сутки до 2,10 млн барр./сутки в связи с повышенными ценами на нефть. Негатив на нефтяном рынке усилили очередные сообщения о скором снятии нефтяных санкций с Ирана и недельные данные по запасам от Минэнерго США. Они свидетельствовали о росте запасов нефти сразу на 4,34 млн барр. за неделю, в то время как ожидалось их снижение на 1,37 млн барр. Тем не менее сегодня фьючерсы Brent растут на 3,83% в рамках коррекции и торгуются около \$101,85/барр. Дальнейшая динамика котировок будет зависеть от хода иранских переговоров, геополитических новостей и эпидемиологической ситуации. В целом мы пока продолжаем ожидать движение фьючерсов Brent в диапазоне в \$98-108/барр. в ближайшие дни, но усиливаются риски снижения котировок ниже \$98/барр. при появлении особо негативных эпидемиологических новостей.

В РОССИИ

Вчера в России были опубликованы недельные данные по инфляции, которая вновь оказалась на особо высоких уровнях, хоть и несколько ниже инфляции на прошлой неделе. Так, темпы роста цен в недельном выражении составили 2,09%, инфляция в годовом выражении выросла до 12,50% г/г. Темпы роста цен на бытовую электронику лишь умеренно снизились и остаются на повышенных уровнях. В то же время резкое удорожание автомобилей приостановилось, в частности цены на отечественные авто за неделю выросли лишь на 0,38%. Рост цен на поездки в Турцию остался на уровнях около 28,50% в связи с повышенным спросом и ослабившемся рублем. При этом неделя отметилась заметным ускорением роста цен на подавляющее большинство продовольственных товаров. Отдельно стоит отметить цены на сахарный песок, выросшие за неделю на 12,76%. Вчерашние данные по инфляции явно не добавляют позитива, но все же они свидетельствовали о слабом замедлении роста цен в недельном выражении. На этом фоне мы продолжаем ожидать сохранения ключевой ставки на текущем уровне на заседании Банка России в пятницу.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду курс USDRUB снизился на 1,91% до 108 руб./\$. Постепенная стабилизация ситуации на фоне введенных мер поддержки продолжает способствовать коррекционному укреплению рубля. Умеренный позитив связан и с надеждами на дипломатические меры решения текущей ситуации. Сегодня курс USDRUB на российском рынке снижается на 3,41% и торгуется около 104,35 руб./\$. Итоги заседания ФРС не были негативными, что привело к ослаблению доллара, но в целом мало сказывается на сегодняшней динамике рубля. Курс USDRUB продолжает снижаться, и достижение

уровня в 100 руб./\$ видится все более вероятным. Тем не менее геополитическая ситуация остается неопределенной, и пока риски для рубля сохраняются. ■

Макроэкономический календарь

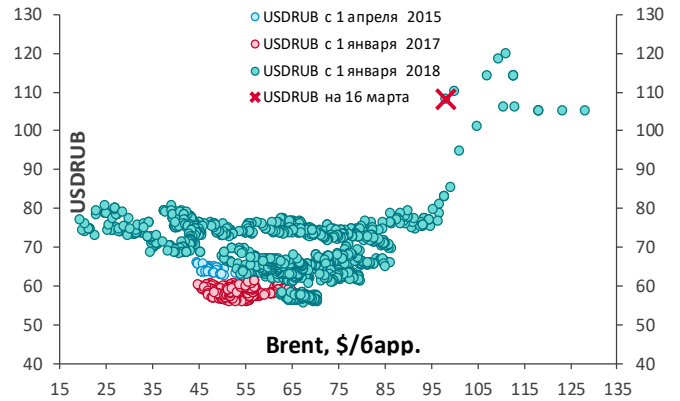
14 марта 16:00	- торговый баланс в январе, Россия
15 марта 05:00	- промышленное производство в феврале, Китай
15 марта 05:00	- розничные продажи в феврале, Китай
15 марта 13:00	- промышленное производство в январе, ЕС
15 марта 15:30	- индекс цен производителей в феврале, США
16 марта 14:00	- недельные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

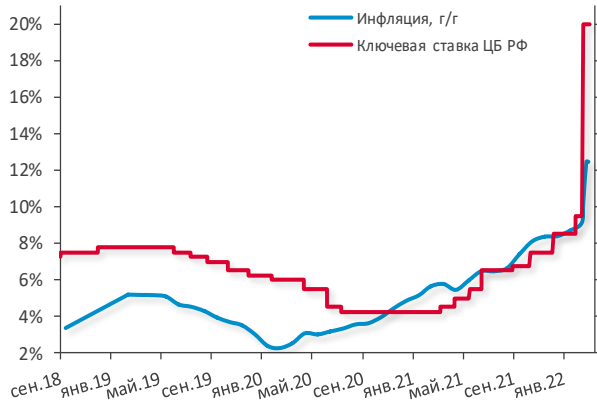
Макропоказатели	Март 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	9,5-21%	9,5-21%	9-20%
Ключевая ставка ЦБ РФ	20-25%	20-25%	15-21%
Курс USDRUB*	95-135	95-135	95-135
Курс EURRUB*	106-151	106-151	106-151

*ожидаемый торговый диапазон за период.

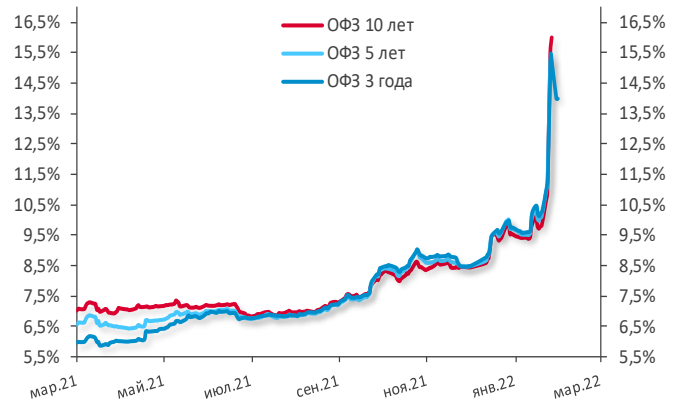
Курс рубля и нефть Brent



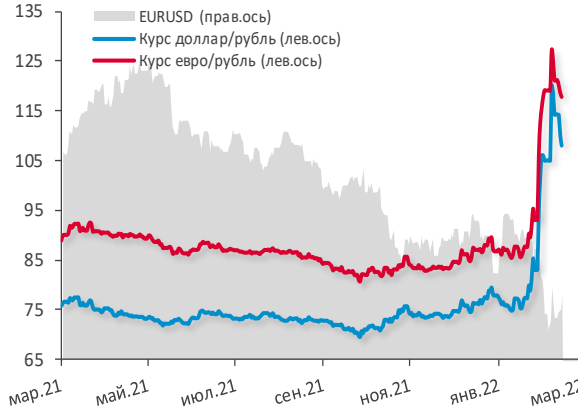
Инфляция и ключевая ставка



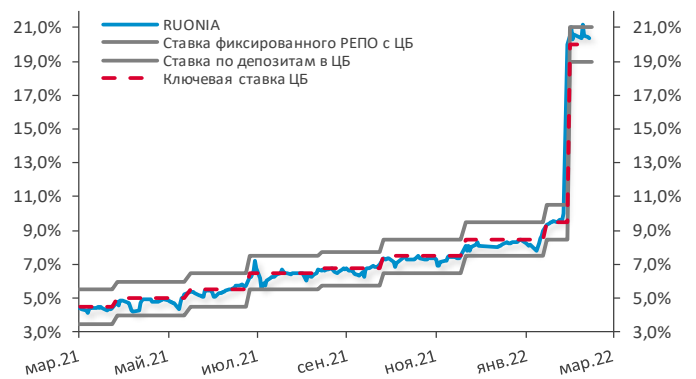
Доходности ОФЗ



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 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».