

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.	4463	1,2%	6,2%	-6,4%
Brent, \$/барр.	107,9	1,2%	-4,2%	38,8%
Золото, \$/тр.ун.	1922	-1,1%	-3,4%	5,1%
EURUSD	1,1051	-0,4%	1,3%	-2,8%
USDRUB	104,82	1,6%	-8,3%	40,4%
EURRUB	114,80	1,0%	-5,1%	35,8%
UST 10 лет, %	2,15	-2,1 б.п.	15,8 б.п.	63,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	15,99	0 б.п.	0 б.п.	754 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заседания регуляторов
- Макростатистика

**В МИРЕ**

Прошлая **неделя на мировых рынках отметилась заседаниями регуляторов, в первую очередь ФРС**. Американский регулятор, как и ожидалось, повысил ставку на 25 б.п. – впервые с конца 2018 года. ФРС прогнозирует повышение ставки таким же шагом на каждом из последующих шести заседаний, а также четыре повышения в следующем году. Такие прогнозы регулятора в целом совпали с рыночными ожиданиями, что помогло умеренно восстановиться позитиву на мировом рынке. Тем не менее ФРС в своих заявлениях приблизила начало сокращения баланса. Так, Джером Пауэлл отметил, что регулятор уже обсудил основные детали, и сокращение баланса может начаться уже на ближайших заседаниях. На наш взгляд, при некотором снижении уровня неопределенности сокращение баланса начнется уже на следующем заседании ФРС в мае. Впрочем, перспективы таких действий не напугали рынок, что позволило фондовым индексам США вырасти, а доходностям десятилетних американских казначейских бумаг несколько снизиться с недавно достигнутых максимумов с середины 2019 года. Тем не менее общий фон на мировых рынках остается негативным – геополитическая ситуация, ценовое давление и усиление эпидемиологических рисков пока не позволяют восстановиться рисковому аппетиту. В остальном прошлая неделя не отметилась особо важными для инвесторов событиями – как макростатистика, так и итоги заседаний регуляторов в целом совпадали с рыночными ожиданиями. **Текущая неделя в США, вероятно, пройдет без принципиально важных событий, стоит отметить лишь публикацию мартовских индексов деловой активности и возобновление выступлений представителей ФРС**. В частности, инвесторы сегодня будут следить за заявлениями Дж. Пауэлла. Определяющим фактором для мировых рынков на этой неделе останется геополитика, но инвесторы будут следить и за развитием эпидемиологической ситуации.

На прошлой неделе на нефтяном рынке сохранились повышенные уровни волатильности. Так, с \$113/барр. фьючерсы на нефть марки Brent опускались ниже

\$97/барр., впервые с конца февраля. Давление на котировки оказывал целый ряд факторов – умеренно ослабившиеся опасения перебоев в поставках, вновь выросшая вероятность скорого снятия нефтяных санкций с Ирана и ухудшение эпидемиологической ситуации, что несет риски более слабого роста спроса на нефть. Помимо этого, негативу на нефтяном рынке способствовали недельные данные по запасам в США, свидетельствовавшие об их неожиданном росте, и ежемесячный отчет Международного энергетического агентства (МЭА). В нем прогноз по росту спроса на нефть в этом году в связи с повышенными ценами был снижен почти на 1 млн барр./сутки. Тем не менее фьючерсам Brent удалось закончить неделю у \$108/барр. Геополитическая неопределенность сохраняется, а месячный отчет ОПЕК напомнил о том, что картель не успевает наращивать добычу в соответствии со своими планами. На этом фоне сегодня фьючерсы Brent растут на 4% и торгуются около \$111,95/барр. Дополнительную поддержку котировкам сегодня оказывают сообщения об атаке Хуситов на нефтяные объекты Саудовской Аравии. На выходных сообщалось, что ЕС все же может рассмотреть введение ограничений на поставки энергоресурсов из России. Этот фактор во многом будет определять динамику фьючерсов Brent на этой неделе – вероятно, волатильность останется повышенной, и цены в ближайшие дни могут вновь превысить \$115/барр. на опасениях перебоев в поставках.

## В РОССИИ

В пятницу состоялось заседание Банка России, на котором регулятор, как и ожидалось, сохранил ключевую ставку на уровне в 20% годовых. При этом ЦБ не стал давать какие-либо явные сигналы относительно дальнейших планов по ДКП. Регулятор подчеркнул, что в текущих условиях экономика будет подвергнута масштабным изменениям, что приведет к снижению ВВП и высоким уровням инфляции. В результате Банк России ожидает теперь достижения цели по инфляции в 4% г/г лишь в 2024 году, ранее прогнозировалось достижение этого уровня к середине следующего года. Важно отметить, что в своем выступлении Эльвира Набиуллина, помимо прочего, подчеркнула готовность регулятора к постепенному возобновлению торгов. Так, сегодня будет открыт рынок ОФЗ, при этом Банк России планирует выступить покупателем для предотвращения избыточной волатильности на рынке. При текущих повышенных уровнях неопределенности решение оставить ставку на прежнем уровне выглядит обоснованным. Более того, если к следующему заседанию 29 апреля градус неопределенности не снизится, то регулятор, вероятно, вновь оставит ключевую ставку без изменений.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

На протяжении прошлой недели рубль укреплялся, и курс USDRUB на российском рынке снизился с 117 руб./\$ до 104,80 руб./\$. При этом в моменте курс опускался к 102 руб./\$. Восстановление рубля продолжается на фоне введенных мер поддержки, а выплата купонов по еврооблигациям на прошлой неделе ослабила опасения дефолта. Итоги заседания ФРС и ЦБ РФ в текущих условиях не влияли значительно на рубль, как и снижавшиеся нефтяные цены. Сегодня курс USDRUB растет на 0,35% и находится около 105,20 руб./\$. Геополитический новостной фон продолжит определять динамику рубля в ближайшие дни. В целом у курса USDRUB остается потенциал к снижению к 100 руб./\$,

но перспективы дальнейшего ужесточения санкций несколько сдерживают укрепление рубля. ■

**Макроэкономический календарь**

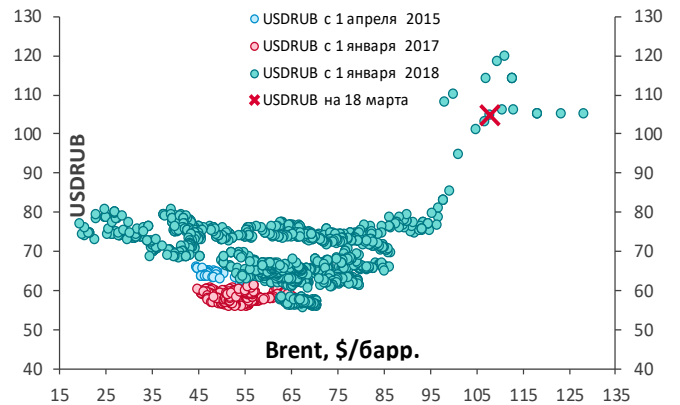
23 марта 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
23 марта 17:00	- продажи новых домов в феврале, США
23 марта 19:00	- недельная инфляция, Россия
23 марта 19:00	- промышленное производство в феврале, Россия
23 марта 19:00	- индекс цен производителей в феврале, Россия
24 марта 12:00	- индекс деловой активности Markit в марте, ЕС
24 марта 15:30	- заказы товаров длительного пользования в феврале, США
24 марта 15:30	- недельные заявки на пособия по безработице, США
24 марта 16:45	- индекс деловой активности Markit в марте, США
25 марта 20:00	- недельное число буровых установок от Baker Hughes, США
27 марта 04:30	- промышленная прибыль в феврале, Китай

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

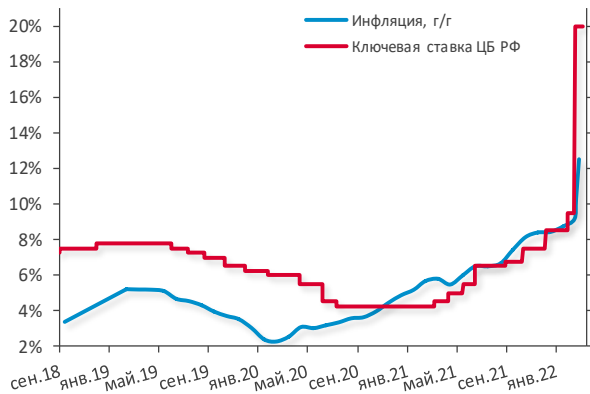
Макропоказатели	Март 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	9,5-21%	9,5-21%	9-20%
Ключевая ставка ЦБ РФ	20-25%	20-25%	15-21%
Курс USDRUB*	90-130	90-130	90-130
Курс EURRUB*	101-146	101-146	101-146

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

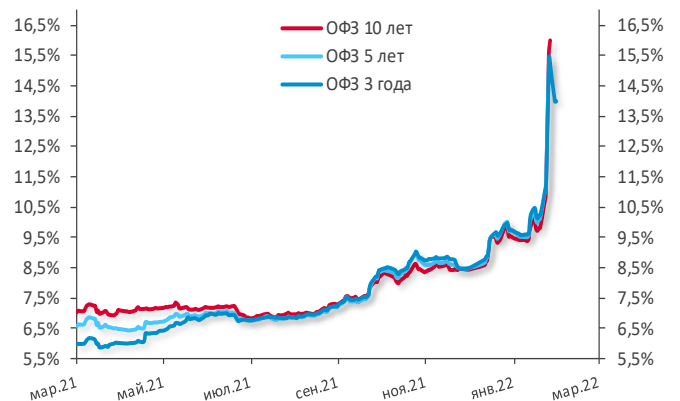
**Курс рубля и нефть Brent**



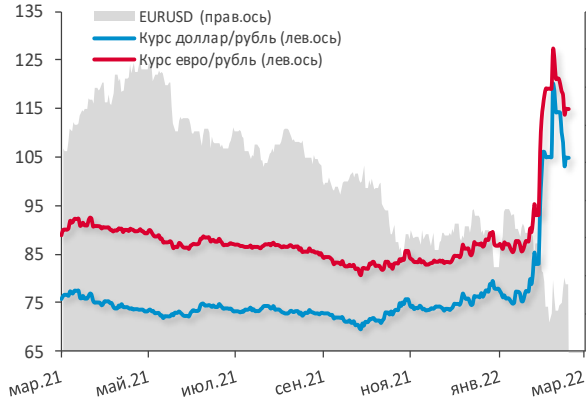
**Инфляция и ключевая ставка**



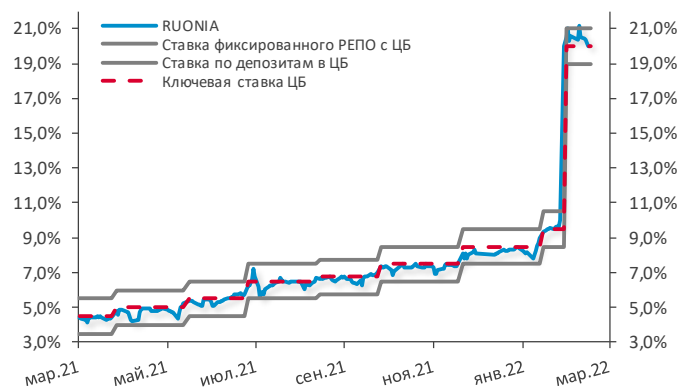
**Доходности ОФЗ**



**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](mailto: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».*