

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.	4456	-1,2%	2,3%	-6,5%
Brent, \$/барр.	121,6	5,3%	24,1%	56,3%
Золото, \$/тр.ун.	1944	1,2%	0,9%	6,3%
EURUSD	1,1004	-0,2%	-0,3%	-3,2%
USDRUB	97,74	-5,6%	-9,5%	30,9%
EURRUB	108,01	-5,7%	-8,2%	27,8%
UST 10 лет, %	2,29	-9,1 б.п.	10,7 б.п.	78,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	15,99	0 б.п.	0 б.п.	754 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Макростатистика

**В МИРЕ**

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились примерно на 9 б.п. до 2,29% годовых. Сегодня они вновь растут и находятся около 2,32% годовых. Фондовые индексы США вчера перешли к снижению – по итогам дня S&P500 потерял 1,23%, Dow Jones снизился на 1,29%, а NASDAQ - на 1,32%.

Вчерашний день не отметился особо важными для мировых рынков событиями. В США были опубликованы февральские данные по продажам новых домов, которые неожиданно снизились. Снижение показателя в первую очередь связано с существенным ростом цен на недвижимость – медианные цены на новые дома в феврале выросли на 10,70% г/г. В то же время такие данные сейчас не оказывают существенного влияния на динамику рынков. Вчерашние заявления представителей ФРС также не удивили инвесторов – жесткая риторика продолжилась, но она не помешала коррекционному снижению доходностей десятилетних американских казначейских бумаг. Сегодняшний день обещает быть более богатым на значимые для рынка события. В первую очередь **инвесторы будут оценивать мартовские индексы деловой активности Markit** в ЕС и США. Эти показатели дадут сигналы по уровню ценового давления и состоянию экономического роста, что позволит инвесторам лучше оценить перспективы ужесточения денежно-кредитной политики. Помимо этого, в США на сегодня запланирована публикация февральской статистики по заказам товаров длительного пользования, а также традиционных недельных данных по числу обращений за пособиями по безработице.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 5,30% до \$121,60/барр. К такому росту котировок привело решение о начале перехода к поставкам российского газа за рубли, что усилило опасения перебоев в поставках. Дополнительно рост цен усиливался сообщениями об аварии на оборудовании Каспийского трубопроводного консорциума. Поддержку нефтяным котировкам оказали и недельные данные по запасам от

Минэнерго США. Они свидетельствовали о снижении запасов нефти на 2,51 млн барр. за неделю, в то время как ожидался их рост на 0,11 млн барр. Запасы нефтепродуктов за неделю также снизились. Сегодня фьючерсы Brent растут на 0,37% и торгуются около \$122,05/барр. В центре внимания нефтяного рынка в ближайшие дни будут заявления представителей ЕС в ответ на решение о поставках за рубли. Инвесторы будут опасаться введения ограничений на российские поставки энергоресурсов, что должно поддержать фьючерсы Brent на уровнях выше \$120/барр.

## В РОССИИ

В среду в России был опубликован ряд макростатистики. Февральские данные свидетельствовали о замедлении роста промышленного производства до 6,30% г/г против ожидавшихся темпов роста показателя в 7,00% г/г. При этом темпы роста индекса цен производителей в феврале составили 23,50% г/г, что ниже консенсус-прогноза Bloomberg. Впрочем, в текущих условиях февральские данные не имеют существенного значения для инвесторов. На этом фоне в центре внимания остаются оперативные недельные данные по инфляции. Недельная инфляция продолжила замедляться, хоть и остается на повышенных уровнях. Так, **темпы роста цен за неделю составили 1,93%**, годовой показатель превысил 14,50%. Рост цен на электробытовую технику продолжает замедляться после резкого роста в начале месяца. Снижаются и темпы роста цен на иномарки, хоть и удорожание отечественных авто за неделю ускорилось. Особенно заметно замедление роста цен на поездки в Турцию – на фоне стабилизации рубля темпы роста цен на поездки снизились с 28,4% до 9,7%. В продовольствии рост цен на ряд товаров замедлился, но общие уровни продовольственной инфляции остаются высокими. В частности, ускорилось удорожание товаров длительного хранения, среди которых особо выделяется сахар – в связи с ажиотажным спросом темпы роста цен на сахар за неделю выросли до 13,8%. Вчера также Банк России опубликовал мартовские данные по инфляционным ожиданиям населения. Показатель ожидаемо значительно вырос - медианные ожидания роста цен на двенадцать ближайших месяцев составили 18,3%. Такие данные обновили максимум за 11 лет, хоть и не стали абсолютным историческим рекордом. В то же время население ожидает стабилизации инфляционных процессов в дальнейшем – медианная оценка ожидаемой инфляции через три года составила лишь 8%. В целом вчерашние данные нельзя назвать особо негативными, тем не менее ценовое давление остается значительным, что обосновывает решение ЦБ РФ оставить ключевую ставку на текущих уровнях.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB в моменте опускался к 95 руб./\$ на фоне сообщений о подготовке к переводу в рубли оплаты поставок российского газа. По итогам дня курс USDRUB снизился на 5,61% до 97,74 руб./\$. Сегодня он вновь находится у 96,08 руб./\$, снижаясь на 1,70%. При этом начало возобновившихся сегодня торгов российскими акциями можно назвать довольно позитивным. В течение недели должны быть раскрыты подробности перехода на платежи в рублях, и инвесторы будут ждать дальнейших новостей как от российского правительства, так и от стран, импортирующих российские ресурсы. На этом фоне до снятия неопределенности дальнейшее укрепление рубля

может быть затруднительным, но сейчас у курса USDRUB есть все шансы закрепиться на уровнях ниже 100 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

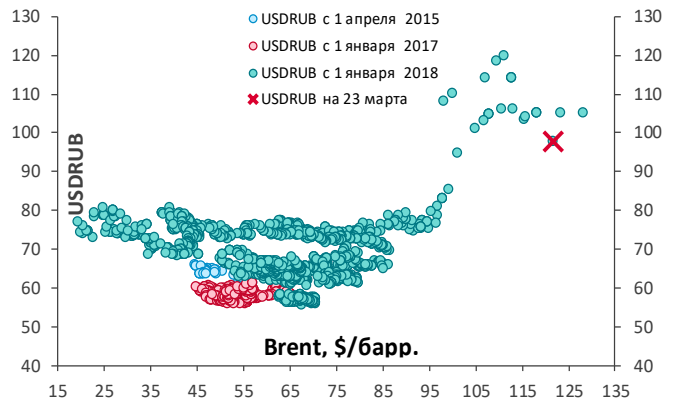
23 марта 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
23 марта 17:00	- продажи новых домов в феврале, США
23 марта 19:00	- недельная инфляция, Россия
23 марта 19:00	- промышленное производство в феврале, Россия
23 марта 19:00	- индекс цен производителей в феврале, Россия
24 марта 12:00	- индекс деловой 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**

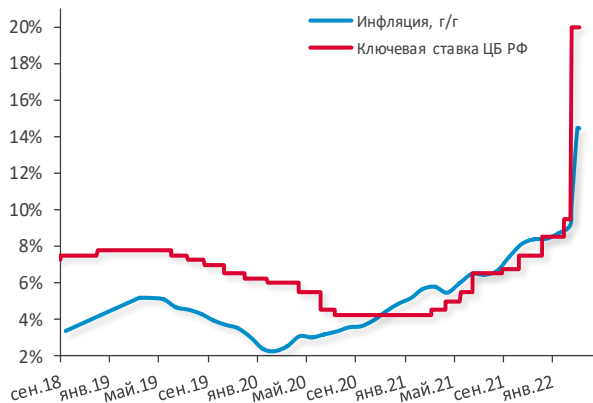
Макропоказатели	Март 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	9,5-21%	9,5-21%	9-20%
Ключевая ставка ЦБ РФ	20-25%	20-25%	15-21%
Курс USDRUB*	90-130	90-130	90-130
Курс EURRUB*	101-146	101-146	101-146

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

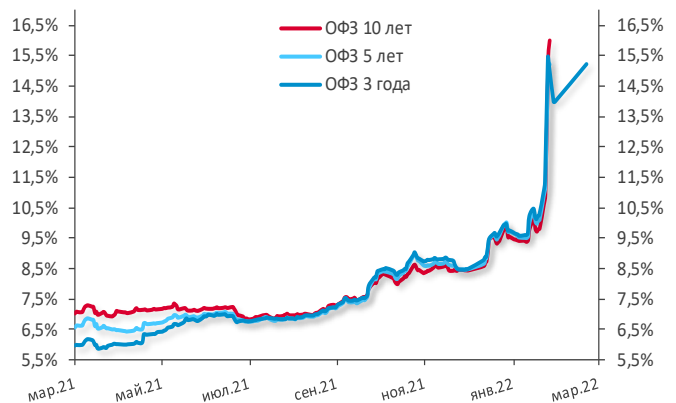
**Курс рубля и нефть Brent**



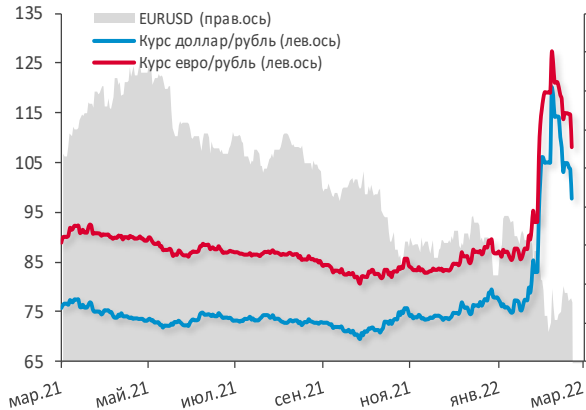
**Инфляция и ключевая ставка**



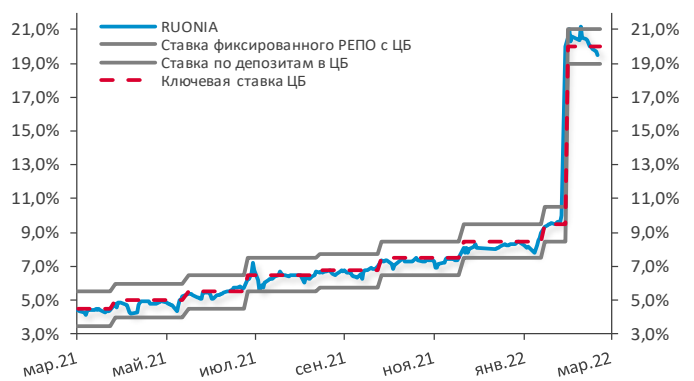
**Доходности ОФЗ**



**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».*