

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	830	-2,7%	-11,5%	-48,0%
Индекс S&P500, п.	4543	0,5%	1,8%	-4,7%
Brent, \$/барр.	120,7	1,4%	11,8%	55,1%
Золото, \$/тр.ун.	1958	0,0%	1,9%	7,1%
EURUSD	1,0983	-0,1%	-0,6%	-3,4%
USDRUB	96,00	-1,0%	-8,4%	28,5%
EURRUB	105,00	-1,7%	-8,5%	24,2%
UST 10 лет, %	2,47	10,1 б.п.	32,4 б.п.	96,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	15,99	0 б.п.	0 б.п.	754 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

На прошлой неделе в США усиливались опасения более жестких действий ФРС. В начале недели к этому привели **более жесткие заявления главы ФРС, в которых он допустил повышение ставки сразу на 50 б.п.** Затем такие же призывы озвучивали и другие представители регулятора, при этом некоторые из них даже призывали к росту ставки к 3% уже в этом году. О перспективах более жестких действий ФРС напоминала и макростатистика на прошлой неделе – индексы деловой активности свидетельствовали о все еще сильном экономическом росте и сохранении повышенного ценового давления, а **недельное число обращений за пособиями по безработице снизилось до минимумов с 1969 года.** Более сильное состояние рынка труда в США позволяет ФРС действовать более жестко, и на этой неделе инвесторы будут особо ждать публикации мартовской трудовой статистики. Так, в эту среду свою оценку опубликует ADP, а в пятницу выйдут уже официальные данные от Минтруда США. Помимо этого, инвесторы на этой неделе будут оценивать февральские данные по ценовому индексу Core PCE, которым руководствуется ФРС при принятии решений. Сейчас опасения более жестких действий регулятора заметно усилились, что привело к давлению на американские казначейские бумаги. В результате доходности десятилетних бумаг поднялись выше 2,50% годовых, обновив максимум с мая 2019 года. Сегодня рынок оценивает вероятность повышения ставки на полпроцента на майском заседании в 76%, но по мере публикации мартовских данных (сначала трудовых, а на следующей неделе – ценовых) вероятность этого сценария может еще вырасти.

На нефтяном рынке на прошлой неделе сохранились повышенные уровни волатильности. Так, фьючерсы на нефть марки Brent росли со \$108/барр. до \$123,50/барр. в моменте. Росту котировок способствовали усилившиеся опасения перебоев в российских поставках, авария на объектах Каспийского трубопроводного консорциума и данные по запасам в США, которые неожиданно снизились на неделю. Тем не менее под конец недели котировки перешли к снижению, в результате

фьючерсы Brent закончили пятницу у \$119,90/барр. Негатив на нефтяном рынке усиливали сообщения США о планах по дальнейшей продаже нефти из резервов, а также призывы G7 к более высоким уровням добычи нефти. Существенное давление на нефтяные цены оказывает ухудшающаяся эпидемиологическая ситуация, в первую очередь в Китае, что грозит более слабым спросом на черное золото. На этом фоне сегодня фьючерсы Brent снижаются на 3,45% и торгуются около \$116,50/барр. На этой неделе состоится заседание ОПЕК+, в связи с чем волатильность на нефтяном рынке может дополнительно усилиться. Впрочем, картель пока не успевает наращивать добычу в соответствии со своими планами, и, вероятно, ОПЕК+ сохранит добычу на текущих уровнях. Сейчас опасения перебоев в поставках нефти дополнительно усиливают атаки на нефтяные объекты Саудовской Аравии, поддержку котировкам оказывают и вновь ухудшившиеся перспективы снятия нефтяных санкций с Ирана, о чем на выходных сообщали представители США. На этом фоне, у фьючерсов Brent остается потенциал к росту выше \$120/барр., причем, в текущих условиях котировки на этой неделе могут на время опуститься ниже \$110/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе сообщения о планируемом переходе к поставкам российского газа за рубли привели к закреплению курса USDRUB ниже 100 руб./\$. - на конец пятницы курс находился около 96 руб./\$. Сегодня рубль продолжает укрепляться, и курс USDRUB снижается на 2%, находясь около 94,10 руб./\$. В текущих условиях опасения более жестких действий регуляторов развитых стран не оказывают влияния на российский рынок – сейчас динамика российских активов определяется геополитическими новостями. К 31-му марта должны быть раскрыты подробности процесса перехода к платежам за поставки в рублях, что вкупе с реакцией стран-импортеров во многом задаст динамику рублю на этой неделе и в будущем. В целом пока дальнейшее движение курса USDRUB ниже 90 руб./\$ может быть ограниченным до появления принципиально важных для рубля новостей. ■

Макроэкономический календарь

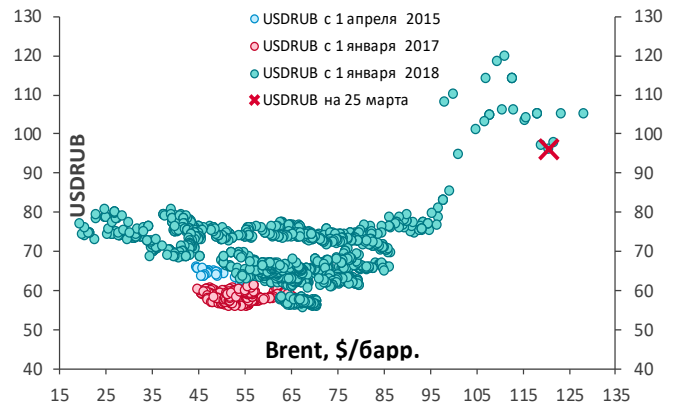
28 марта 15:30	- оптовые запасы в феврале, США
29 марта 17:00	- индекс потребительского доверия в марте, США
30 марта 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
30 марта 15:15	- изменение числа занятых от ADP в марте, США
30 марта 19:00	- недельная инфляция, Россия
30 марта 19:00	- уровень безработицы в феврале, Россия
30 марта 19:00	- розничные продажи в феврале, Россия
31 марта 04:30	- индекс деловой активности в марте, Китай
31 марта 12:00	- уровень безработицы в феврале, ЕС
31 марта 15:30	- ценовой индекс Core PCE в феврале, США
31 марта 15:30	- недельные заявки на пособия по безработице, США
1 апреля 04:45	- производственный индекс Caixin PMI в марте, Китай
1 апреля 09:00	- производственный индекс Markit PMI в марте, Россия
1 апреля 12:00	- инфляция в марте, ЕС
1 апреля 15:30	- уровень безработицы в марте, США
1 апреля 17:00	- производственный индекс ISM PMI в марте, США
1 апреля 20:00	- недельное число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

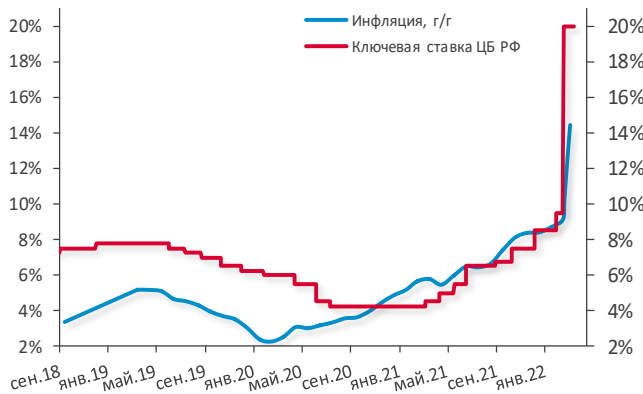
Макропоказатели	Март 2022	I кв. 2022	II кв. 2022
Инфляция, г/г	9,5-21%	9,5-21%	9-20%
Ключевая ставка ЦБ РФ	20-25%	20-25%	15-21%
Курс USDRUB*	90-130	90-130	85-125
Курс EURRUB*	101-146	101-146	94-139

*ожидаемый торговый диапазон за период.

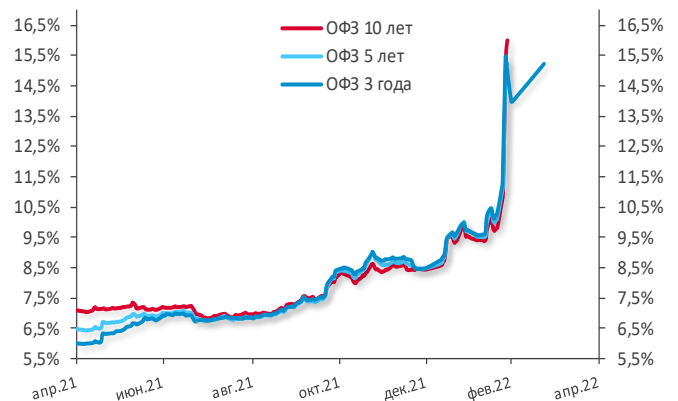
Курс рубля и нефть Brent



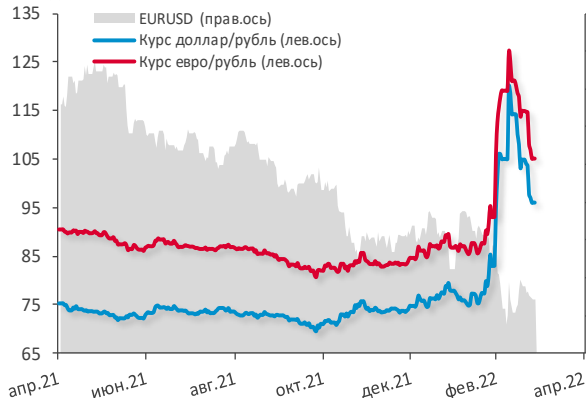
Инфляция и ключевая ставка



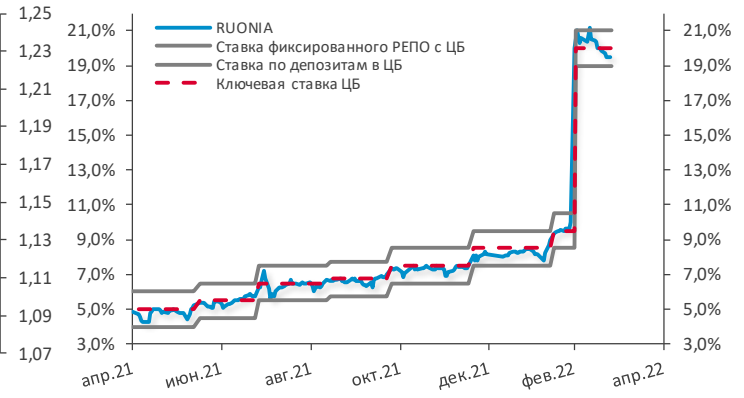
Доходности ОФЗ



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».