

| Инструмент | Посл. закрытие | Изменение за период | | |
|-------------------|----------------|---------------------|-----------|-----------|
| | | 1 день | 1 нед | YTD |
| Индекс РТС, п. | 949 | 7,7% | 1,3% | -40,5% |
| Индекс S&P500, п. | 4602 | -0,6% | 3,3% | -3,4% |
| Brent, \$/барр. | 113,5 | 2,9% | -6,7% | 45,9% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1933 | 0,7% | -0,6% | 5,7% |
| EURUSD | 1,1159 | 0,7% | 1,4% | -1,9% |
| USDRUB | 84,55 | -0,8% | -13,5% | 13,2% |
| EURRUB | 94,15 | 0,0% | -12,8% | 11,4% |
| UST 10 лет, % | 2,35 | -4,6 б.п. | 5,7 б.п. | 83,9 б.п. |
| ОФЗ 10 лет, % | 12,08 | -86 б.п. | -187 б.п. | 366 б.п. |

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились примерно на 4,5 б.п. до 2,35% годовых. Сегодня они продолжают снижаться и находятся около 2,33% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – по итогам дня S&P500 потерял 0,63%, Dow Jones снизился на 0,19%, а NASDAQ - на 1,21%.

В среду инвесторы на мировых рынках следили за публикацией ряда макростатистики. В США вчера были опубликованы мартовские данные по изменению числа занятых от ADP. Они свидетельствовали о росте занятости на 455 тыс., что в целом совпало с консенсус-прогнозом Bloomberg. Таким образом, **сильное восстановление рынка труда США продолжается**, что служит дополнительным аргументом в пользу более жестких действий ФРС. Тем не менее вчерашняя публикация данных от ADP не вызвала особо сильной реакции на рынке – официальная статистика и данные от ADP часто расходятся, и инвесторы предпочитают дождаться публикации статистики от Минтруда в пятницу. Вчера также были опубликованы мартовские ценовые данные в Германии, которые свидетельствовали об обновлении максимумов по инфляции с 80-х годов. Рост цен в годовом выражении составил 7,30% г/г, в месячном выражении инфляция составила рекордные 2,50% м/м. Такая статистика не добавляет рынку позитива в преддверии завтрашней публикации общей инфляции в ЕС, которая, очень вероятно, также обновит многолетние максимумы. Сегодня утром негатив умеренно усилила публикация мартовских индексов деловой активности в Китае. И производственный показатель, и индекс для сферы услуг в марте опустились ниже 50 п., что свидетельствует о снижении деловой активности. Таким образом, из-за ухудшения эпидемиологической ситуации оба индекса опустились ниже 50 п. впервые с августа. Сегодня, помимо традиционных недельных данных по обращениям за пособиями по безработице в США, инвесторы будут оценивать февральские данные по уровню безработицы в ЕС и по ценовому индексу Core PCE в США. ФРС принимает свои решения, руководствуясь именно значениями Core PCE, и сегодняшняя публикация напомнит рынку о том, как сильно

инфляция превышает целевой уровень. Тем не менее вряд ли сегодняшние данные особо удивят инвесторов, и динамика мирового рынка продолжит определяться в первую очередь геополитическими новостями.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 2,92% до \$113,45/барр. Опасения перебоев в поставках вновь усилились, что поддерживало восстановление цен на нефть. Росту котировок способствовали также недельные данные по запасам от Минэнерго США. Так, они свидетельствовали о падении запасов нефти на 3,45 млн барр., в то время как ожидалось их снижение на 1,02 млн барр. В то же время позитив от недельных данных несколько ограничивался выросшими за неделю запасами нефтепродуктов. Впрочем, сегодня фьючерсы Brent падают на 3,68% и торгуются около \$109,28/барр. Причиной такой динамики стали сообщения представителей США о планах по продаже нефти из резервов объемом сразу в 1 млн барр./сутки – сообщается, что общий объем продаж составит довольно значительные 180 млн барр. Дальнейшая динамика нефтяных котировок будет во многом зависеть от реализации этих планов, а сегодняшняя встреча ОПЕК+, по сообщениям, пройдет без особых сюрпризов для рынка. На этом фоне сегодня фьючерсы Brent, вероятно, останутся под давлением и могут закончить день ниже \$110/барр.

В РОССИИ

Вчера вечером в России был опубликован ряд макростатистики, которую в целом можно назвать относительно позитивной. Помимо традиционных недельных данных по инфляции, вчера была также опубликована февральская статистика по розничным продажам и уровню безработицы. Так, в феврале рост розничных продаж ускорился до 5,90% г/г (ожидался рост на 4,40% г/г), а безработица снизилась до нового исторического минимума в 4,10% (ожидался ее рост до 4,60%). Тем не менее сегодня эта статистика не имеет принципиального значения для инвесторов. В центре внимания сейчас находятся **недельные ценовые данные, которые на этой неделе свидетельствовали о существенном замедлении роста цен. Так, за неделю цены выросли на 1,16%** после роста на 1,93% неделей ранее, в годовом выражении инфляция превысила уровень в 15,50% г/г. В целом наблюдаемые ранее тренды продолжились – после резкого роста в начале месяца цены на электротехнику корректируются, в частности, за неделю телевизоры подешевели на 0,80%. Еще более заметно снижение цен на поездку в Турцию сразу на 4,40% в связи с укреплением рубля. Продовольственная инфляция остается существенной, при этом на неделе заметно ускорился рост цен на мясо, в то время как инфляция в других продовольственных категориях стабилизировалась. В том числе, стоит отметить, что после волны ажиотажного спроса на сахар темпы роста цен на него снизились до 6,50%. В целом продолжающееся замедление инфляции воспринимается позитивно, хоть и темпы роста цен остаются на особо высоких уровнях. При продолжении такой ценовой тенденции Банк России может рассмотреть снижение ключевой ставки с текущих заградительных уровней. Тем не менее решение регулятора будет во многом определяться развитием геополитической ситуации – если повышенные уровни неопределенности сохранятся, то ЦБ может пока продолжить занимать выжидательную позицию.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду курс USDRUB несколько приостановил свое существенное укрепление – по итогам дня он снизился лишь на 0,82% до 84,55 руб./\$. Инвесторы ждут дальнейших новостей по процессу перевода оплаты поставок в рубли, а также развития геополитической ситуации. Сегодня на российском рынке курс USDRUB снижается на 1,55% и находится около 83,25% руб./\$. Вероятно, сегодня в отсутствии принципиально важных для рубля новостей курс USDRUB останется в районе 83 руб./\$, а дальнейшая его динамика будет во многом зависеть от новостей ближайших дней относительно осуществления поставок за рубли. ■

Макроэкономический календарь

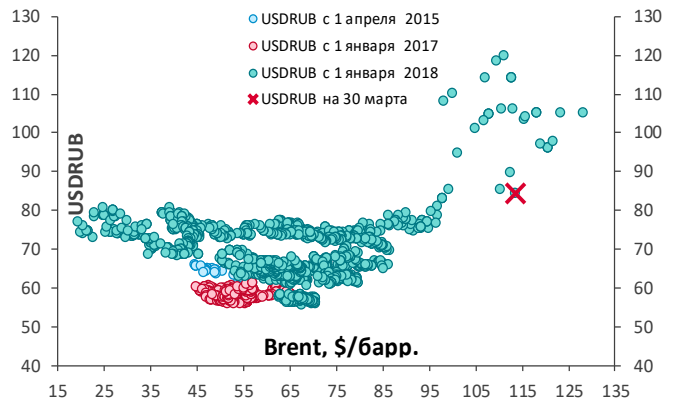
| | |
|----------------|--|
| 28 марта 15:30 | - оптовые запасы в феврале, США |
| 29 марта 17:00 | - индекс потребительского доверия в марте, США |
| 30 марта 14:00 | - недельные заявки на ипотеку от MBA, США |
| 30 марта 15:15 | - изменение числа занятых от ADP в марте, США |
| 30 марта 19:00 | - недельная 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

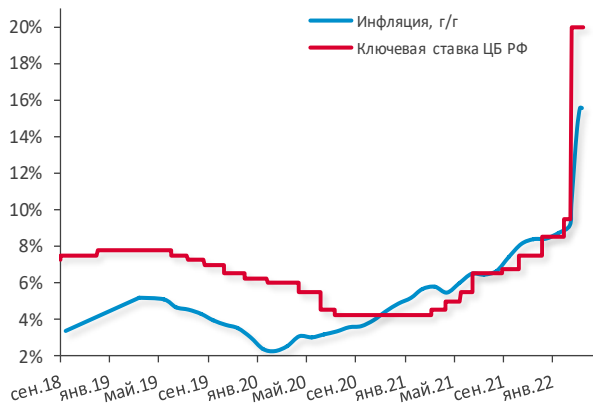
| Макропоказатели | Март 2022 | I кв. 2022 | II кв. 2022 |
|-----------------------|-----------|------------|-------------|
| Инфляция, г/г | 9,5-21% | 9,5-21% | 9-20% |
| Ключевая ставка ЦБ РФ | 20-25% | 20-25% | 15-21% |
| Курс USDRUB* | 80-120 | 80-120 | 75-115 |
| Курс EURRUB* | 90-134 | 90-134 | 83-128 |

*ожидаемый торговый диапазон за период.

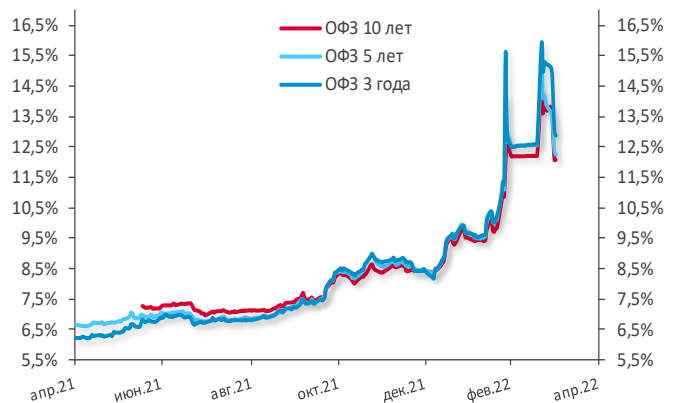
Курс рубля и нефть Brent



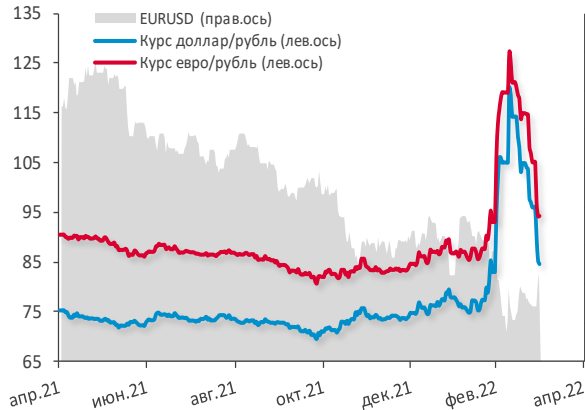
Инфляция и ключевая ставка



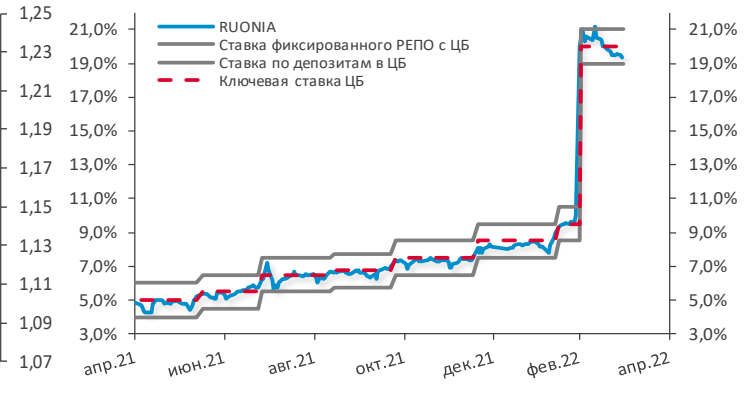
Доходности ОФЗ



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».