

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1021	7,6%	19,8%	-36,0%
Индекс S&P500, п.	4530	-1,6%	0,2%	-4,9%
Brent, \$/барр.	107,9	-4,9%	-9,3%	38,7%
Золото, \$/тр.ун.	1937	0,2%	-1,0%	5,9%
EURUSD	1,1067	-0,8%	0,6%	-2,7%
USDRUB	83,20	-1,6%	-14,2%	11,4%
EURRUB	92,50	-1,8%	-13,4%	9,4%
UST 10 лет, %	2,34	-1,1 б.п.	-3,4 б.п.	82,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	11,43	-65 б.п.	-239 б.п.	301 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Макростатистика

**В МИРЕ**

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились примерно на 1 б.п. до 2,34% годовых. Сегодня они растут и находятся около 2,41% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – по итогам дня S&P500 потерял 1,57%, Dow Jones снизился на 1,56%, а NASDAQ - на 1,54%.

Четверг на мировых рынках вновь отметился рядом публикаций по макростатистике. Вчера в США были опубликованы февральские **данные по ценовому индексу Core PCE, который таргетирует ФРС. Темпы роста цен выросли до 5,40% г/г**, обновив очередной максимум с 80-х годов, тем не менее консенсус прогноз предполагал рост показателя на 5,50% г/г. Впрочем, такая ценовая статистика существенно не поддержала позитив на рынке – учитывая текущую ситуацию, инвесторы ждут публикации мартовских данных, которые должны показать дальнейшее усиление ценового давления. Недельное число обращений за пособиями по безработице тем временем выросло на 14 тыс. до 202 тыс., что практически совпало с ожиданиями и не вызвало существенной реакции на рынке. Тем временем уровень безработицы в ЕС в феврале снизился до 6,80% - в результате безработица обновила исторический минимум, но прогнозировалось ее снижение до 6,70%. Сегодня утром в Китае был опубликован мартовский производственный индекс деловой активности от Caixin. Показатель снизился на 2,30 п. до 48,10 п., что свидетельствует о снижении деловой активности. В связи с ухудшением эпидемиологической ситуации составляющие по срокам поставок, затратам и отпускным ценам выросли до максимумов с октября. Более слабый экономический рост в Китае усиливает негатив вокруг активов EM, но напоминает о перспективах дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики в Поднебесной. Сегодня в центре внимания мировых рынков вновь будет публикация ряда экономических данных. **В первую очередь инвесторы сегодня будут следить за официальной трудовой статистикой в США за март.** Особо сильное восстановление рынка труда должно дополнительно усилить опасения жестких действий ФРС, но в текущей ситуации

более важной для инвесторов будет публикация ценовой статистики в США, запланированная на 12-е апреля. Тем временем в ЕС данные по инфляции будут опубликованы уже сегодня. Учитывая статистику по ряду европейских стран и составляющие индексов деловой активности, инфляция в ЕС может подскочить выше 6,60% г/г, обновив очередной исторический максимум. Такое ценовое давление напомнит об излишней мягкости ЕЦБ и вряд ли добавит сегодня позитива европейским рынкам.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent снизились на 4,88% до \$107,91/барр. Давление на нефтяные котировки оказывают планы значительной по объему продажи нефти из резервов США, а также, вероятно, ряда других стран. Вчерашнее заседание ОПЕК+, как и ожидалось, не принесло рынку особых сюрпризов. Так, уровни по наращиванию добычи были увеличены до 432 тыс. барр./сутки, что учитывает более высокие базовые уровни добычи и согласуется с текущими планами картеля. Сегодня в связи с переходом на новый месяц фьючерсы Brent торгуются около \$103,60/барр. Вечером будут опубликованы недельные данные по числу буровых установок в США от Baker Hughes. Тем не менее такие данные сейчас вряд ли будут оказывать заметное влияние на рынок энергоресурсов. Сейчас инвесторы особо следят за планами по продаже нефти из резервов ряда стран и за развитием ситуации с российскими поставками. Предложенная Россией схема оплаты в целом снижает опасения резкого отказа от российских поставок, но риски развития такого сценария остаются. Тем не менее котировки сегодня останутся под давлением, и фьючерсы Brent, вероятно, закончат неделю ниже \$105/барр.

## В РОССИИ

Сегодня утром в России был опубликован мартовский **производственный индекс деловой активности от Markit. Показатель снизился сразу на 4,5 п. до 44,10 п., обновив минимум с начала пандемии.** Напомним, что значения индекса ниже 50 п. свидетельствуют о снижении деловой активности. Составляющие показателя по затратам, отпускным ценам и срокам поставок обновили максимум с начала наблюдений в 2003-м году. Отмечается, что в марте значительно снизился спрос на новые заказы, в связи с чем составляющие индекса свидетельствовали о существенном снижении занятости. В то же время будущие ожидания бизнеса остались на относительно высоких уровнях, хоть и показали в марте снижение. Сегодняшняя публикация напоминает о перспективах заметного снижения ВВП в этом году, но в целом мартовские данные были ожидаемыми, и более важными будут значения индексов деловой активности в грядущие месяцы.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

В четверг курс USDRUB снизился на 1,60% до 83,20 руб./\$. Рубль пока продолжает консолидироваться в районе 83 руб./\$ в отсутствии принципиально важных новостей. Вчера были раскрыты подробности схемы оплаты российских поставок – они не предполагают прямого участия иностранных компаний в покупке рублей, что в целом снижает риски резкого отказа от российских поставок. Сегодня курс USDRUB слабо растет и продолжает находиться около 83,25 руб./\$. Банк России начал постепенное смягчение введенных мер поддержки (сегодня был повышен порог по переводам средств

физических лиц за рубеж), и продолжение этого процесса, вероятно, будет ограничивать движение курса USDRUB ниже 80 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

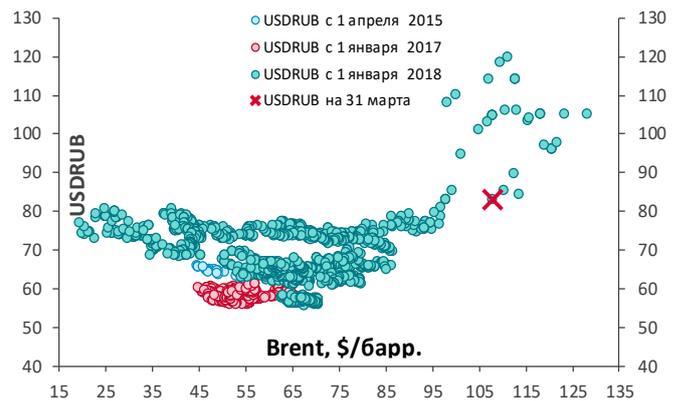
28 марта 15:30 - оптовые запасы в феврале, США
29 марта 17:00 - индекс потребительского доверия в марте, США
30 марта 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
30 марта 15:15 - изменение числа занятых от ADP в марте, США
30 марта 19:00 - недельная инфляция, Россия
30 марта 19:00 - уровень безработицы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

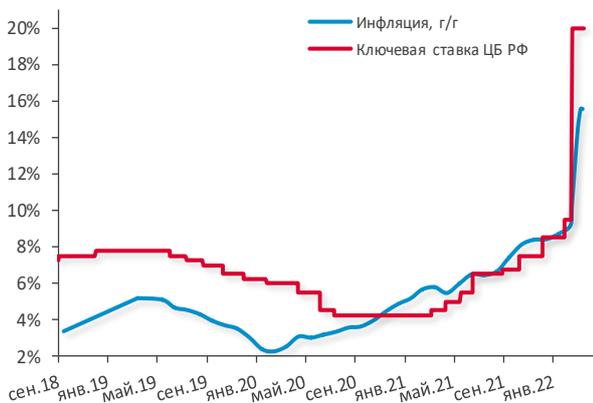
Макропоказатели	Апрель 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	9,5-21%	9-20%	9-20%
Ключевая ставка ЦБ РФ	15-21%	15-21%	13-19%
Курс USDRUB*	80-120	75-115	75-115
Курс EURRUB*	88-133	83-128	85-130

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

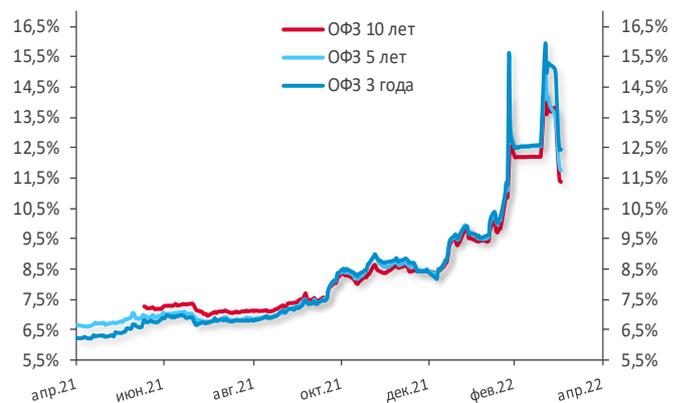
**Курс рубля и нефть Brent**



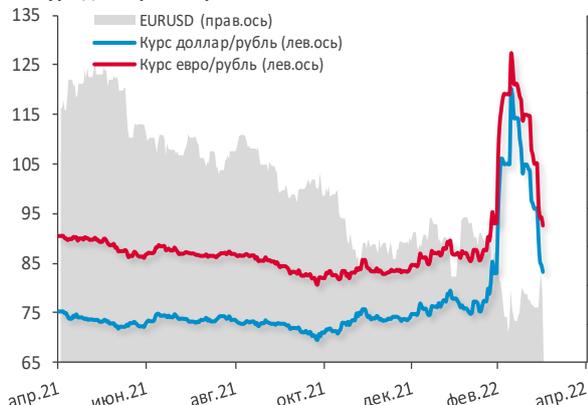
**Инфляция и ключевая ставка**



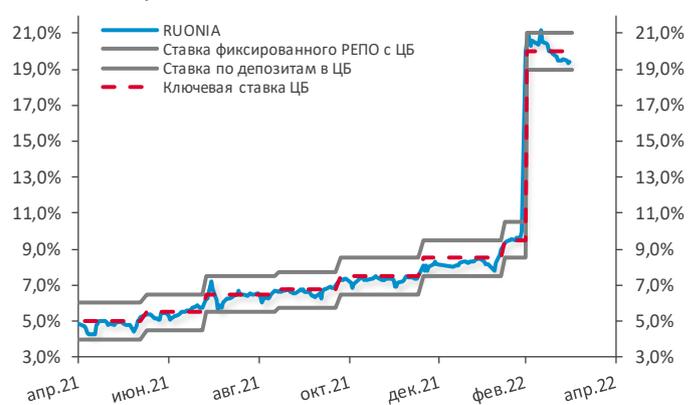
**Доходности ОФЗ**



**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 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».*