

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1052	1,8%	19,3%	-34,1%
Индекс S&P500, п.	4525	-1,3%	-2,3%	-5,1%
Brent, \$/барр.	106,6	-0,8%	-3,3%	37,1%
Золото, \$/тр.ун.	1933	0,0%	0,7%	5,6%
EURUSD	1,0930	-0,4%	-1,4%	-3,9%
USDRUB	83,31	-0,8%	-2,3%	11,6%
EURRUB	89,13	-0,3%	-5,3%	5,5%
UST 10 лет, %	2,55	13,8 б.п.	15,6 б.п.	104 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	11,63	-2 б.п.	-131 б.п.	321 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей ФРС

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли сразу на 13,5 б.п. до 2,55% годовых. Сегодня они продолжают расти и находятся около 2,61% годовых, обновив максимум с марта 2019-го года. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – по итогам дня S&P500 потерял 1,26%, Dow Jones снизился на 0,80%, а NASDAQ – сразу на 2,26%.

Во вторник на мировых рынках превалировал негатив в связи с ожиданиями более жестких действий регуляторов развитых стран. Вчера в США был опубликован ряд экономической статистики, в том числе данные по торговому балансу. Дефицит торгового баланса в феврале практически не изменился, оставшись на рекордных уровнях около \$89,20 млрд. Импорт США за месяц вырос на 1,3% м/м, а экспорт – на 1,8% м/м. Сильный рост обоих показателей во многом связан с ростом цен на товарных рынках, что позволило и экспорту, и импорту обновить исторический максимум. Также в США вчера был опубликован мартовский **индекс деловой активности в сфере услуг от ISM. Показатель в марте вырос на 1,8 п. до 58,3 п.**, практически совпав с рыночными ожиданиями. Во многом такая динамика показателя была связана с ростом новых заказов, что также позволило заметно вырасти занятости. Высокие уровни спроса и сильное состояние рынка труда в очередной раз напоминают о необходимости более резкого ужесточения денежно-кредитной политики в США. Дополнительно о высокой вероятности таких действий свидетельствовала ценовая составляющая индекса - она выросла в марте до 83,8 п. и практически обновила исторический максимум в 83,9 п., достигнутый в декабре 2021-го года. Опасения более жестких действий ФРС вчера усиливали и заявления представителей американского регулятора. Так, член Совета управляющих ФРС **Лаэл Брейнард вчера заметно ужесточила свою обычно мягкую риторику** – она допускает не только рост ставки на полпроцента на ближайшем заседании, но и начало сокращения баланса. При этом она отмечала, что процесс сокращения баланса может происходить довольно резко. Поддержку более жестким

действиям ФРС вчера также высказали глава Федерального резервного банка Канзас-Сити Эстер Джордж и президент ФРБ Сан-Франциско Мэри Дэли, тоже обычная придерживающаяся мягкой риторики. Сегодня инвесторы продолжают следить за новостями, связанными с ФРС – сегодня вечером будет опубликован протокол прошлого заседания регулятора. Впрочем, учитывая значительно изменившуюся экономическую ситуацию, вряд ли протокол заседания ФРС существенно удивит инвесторов сегодня.

Во вторник фьючерсы на нефть марки Brent на время превышали уровни в \$109/барр. Тем не менее по итогам дня они снизились на 0,83% до \$106,64/барр. Во многом такую динамику обусловило вчерашнее существенное укрепление доллара. Определенный негатив был связан и с публикацией недельных данных по запасам в США от Американского института нефти (API). Они свидетельствовали о росте запасов нефти за неделю на 1,08 млн барр., в то время как ожидалось их снижение на 2,06 млн барр. Тем не менее сегодня фьючерсы Brent растут на 0,85% и торгуются около \$107,55/барр. Поддержку нефтяным котировкам продолжают оказывать геополитические новости, усиливающие опасения перебоев в поставках. Сегодня традиционно недельные данные по запасам публикует уже Минэнерго США, но, вероятно, динамику котировок будут определять, скорее, движение доллара и геополитический фактор. В целом у фьючерсов Brent остается потенциал к росту выше \$110/барр., но сегодня, вероятно, котировки продолжают находиться под умеренным давлением.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB снизился на 0,82% до 83,31 руб./\$. Рубль пока продолжает показывать слабо выраженную динамику, сегодня курс USDRUB растет на 0,15% и находится около 83,43 руб./\$. Другие валюты EM с утра преимущественно слабеют. Вчера сообщалось о планах Минфина США запретить выплаты по российскому долгу в долларах, а во второй половине дня было объявлено о введении новых санкций со стороны ЕС. Впрочем, в текущих условиях рубль пока не реагирует на усилившееся санкционное давление, как и на заметно укрепившийся вчера доллар. Вероятно, курс USDRUB в ближайшее время продолжит находиться вблизи 82-85 руб./\$ до появления новых принципиально важных для рубля новостей. ■

Макроэкономический календарь

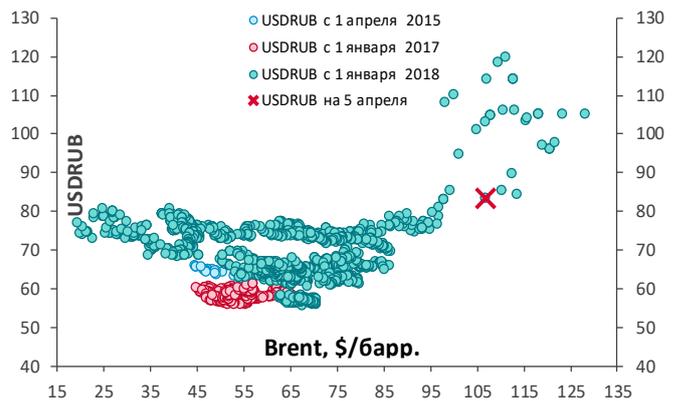
- 4 апреля 12:00 - индекс цен производителей в феврале, ЕС
- 5 апреля 09:00 - индекс Markit PMI в сфере услуг в марте, Россия
- 5 апреля 15:30 - торговый баланс в феврале, США
- 5 апреля 17:00 - индекс ISM PMI в сфере услуг в марте, США
- 6 апреля 04:45 - индекс Caixin PMI в сфере услуг в марте, Китай
- 6 апреля 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
- 6 апреля 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 6 апреля 19:00 - инфляция в марте, Россия
- 6 апреля 21:00 - публикация протокола заседания ФРС, США
- 7 апреля 11:00 - продовольственный индекс ФАО в марте, Мир
- 7 апреля 15:30 - недельные заявки на пособия по безработице, США
- 8 апреля 19:00 - ВВП в 4-м квартале, Россия
- 8 апреля 20:00 - недельное число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

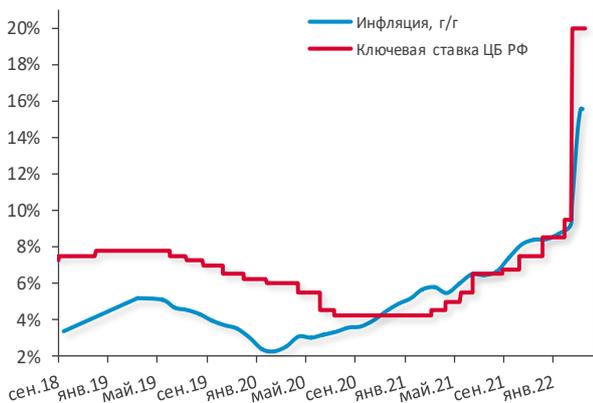
Макропоказатели	Апрель 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	12-21%	12-20%	9-20%
Ключевая ставка ЦБ РФ	15-21%	15-21%	12-19%
Курс USDRUB*	75-115	75-115	75-115
Курс EURRUB*	83-127	83-128	85-130

*ожидаемый торговый диапазон за период.

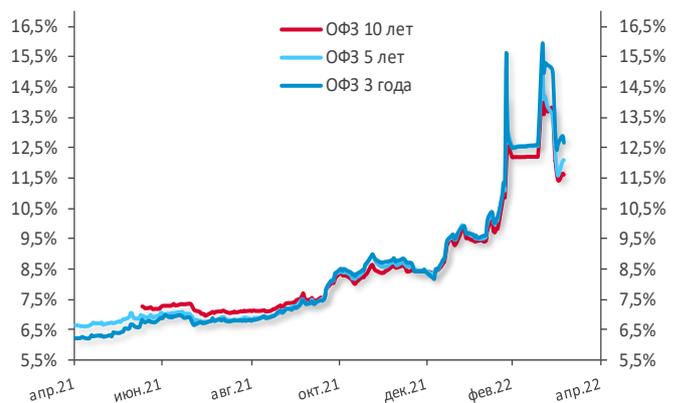
Курс рубля и нефть Brent



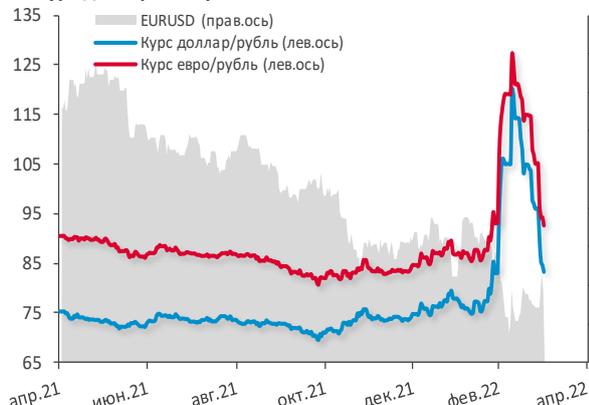
Инфляция и ключевая ставка



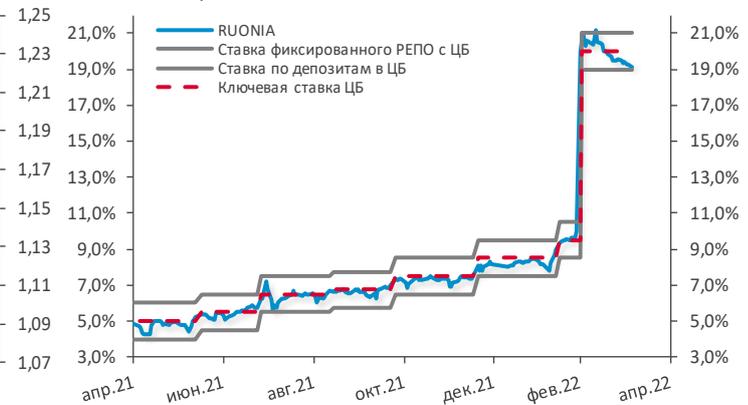
Доходности ОФЗ



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

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».