

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1035	3,0%	9,0%	-35,2%
Индекс S&P500, п.	4481	-1,0%	-2,6%	-6,0%
Brent, \$/барр.	101,1	-5,2%	-10,9%	29,9%
Золото, \$/тр.ун.	1925	-0,4%	-0,4%	5,3%
EURUSD	1,0890	-0,4%	-2,4%	-4,2%
USDRUB	79,70	-4,3%	-5,7%	6,7%
EURRUB	87,15	-2,2%	-7,4%	3,1%
UST 10 лет, %	2,61	5,9 б.п.	26 б.п.	109,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	11,78	15 б.п.	-30 б.п.	336 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Протокол заседания ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли примерно на 6 б.п. до 2,61% годовых. Сегодня они снижаются и находятся около 2,56% годовых. Фондовые индексы США вчера вновь закрылись снижением – по итогам дня S&P500 потерял 0,97%, Dow Jones снизился на 0,42%, а NASDAQ – сразу на 2,22%.

Среда на мировых рынках отметилась в первую очередь публикацией **протокола мартовского заседания ФРС. Как и ожидалось, регулятор на прошлом заседании придерживался жесткой позиции.** Так, ряд членов регулятора рассматривал повышение ставки на полпроцента еще на прошлом заседании, но от такого решения их сдержала повышенная рыночная волатильность в связи с геополитическими новостями. Соответственно, учитывая последние заявления представителей ФРС, мы ожидаем повышение ставки на 50 б.п. на заседании в мае, а также начало процесса сокращения баланса регулятора. Протокол заседания раскрыл подробности этих действий – ФРС планирует начать сокращать баланс максимум на \$95 млрд в месяц, а за год снизить его в целом на \$650-670 млрд. Такие объемы довольно существенны, а ставка, на наш взгляд, будет повышена на 50 б.п. не только в мае. Перспективы таких действий ФРС не добавляют мировым рынкам позитива, но в целом такой сценарий существенно не удивил инвесторов и не вызвал особо сильного негатива на рынке. Вчера также были опубликованы **февральские данные по индексу цен производителей в ЕС. Рост показателя ускорился с 30,60% г/г в январе до 31,40% г/г, в то время как консенсус-прогноз предполагал рост индекса на 31,50% г/г.** Таким образом, рост цен производителей вновь обновил исторический максимум, что, учитывая уже опубликованную мартовскую инфляцию, должно повториться и в марте. Сегодня инвесторы будут оценивать февральские данные по розничным продажам в ЕС, а также недельное число обращений за пособиями по безработице в США.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent упали на 5,22% до \$101,07/барр., хоть и в течение дня они превышали \$108/барр. Давление на котировки усилили недельные данные по запасам от Минэнерго США. Они свидетельствовали о росте запасов нефти за неделю на 2,42 млн барр., в то время как ожидалось их снижение на 2,06 млн барр. Дополнительный негатив на нефтяном рынке был связан с заявлениями стран членов Международного энергетического агентства (МЭА). Так, они заявили о планах по продаже 60 млн барр. из нефтяных резервов в дополнении к 180 млн барр. со стороны США. Сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,20% и торгуются около \$100,85/барр. Сейчас на рынке, учитывая последние санкционные новости, опасения перебоев в российских поставках ослабились. На этом фоне сегодня фьючерсы Brent могут на время опуститься ниже \$100/барр., хоть и, вероятно, день они закончат выше этого уровня.

В РОССИИ

Вчера в России была опубликована ценовая статистика. Рост цен за неделю продолжил замедляться и составил уже 0,99%. В годовом выражении инфляция достигла 16,70%. В связи с укрепившимся рублем коррекция цен на электротовары усилилась – в частности, за неделю телевизоры подешевели на 7,33%. Вероятно, продолжилось и заметное снижение цен на поездки в Турцию, но Росстат принял решение больше не публиковать в недельной статистике данные по этому волатильному показателю. Вместо него теперь в недельных данных указывается изменение цен на полеты в салоне эконом-класса, которые за неделю выросли на 2,05%. Темпы роста цен на продовольствие в целом за неделю снизились на фоне заметного удешевления ряда плодоовощей. Продолжающееся замедление недельной инфляции располагает к снижению ключевой ставки на апрельском заседании более чем на 200 б.п. с текущих повышенных уровней. Впрочем, решение Банка России во многом будет зависеть от геополитической ситуации, которая пока остается неопределенной. В таких условиях регулятор может смягчить ряд введенных мер поддержки, учитывая существенно укрепившийся рубль, а на заседании ограничиться шагом в 100-200 б.п. На этом фоне инвесторы будут особо следить за развитием геополитической и экономической ситуации в оставшиеся до заседания три недели.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду рубль возобновил свое укрепление, курс USDRUB снизился на 4,34% до 79,70 руб./\$. Сегодня курс USDRUB снижается на 5,05% и находится около 75,67 руб./\$. В моменте он сегодня опускался даже ниже 75 руб./\$, обновив минимум с 16-го февраля. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Дальнейшая динамика рубля будет зависеть во многом от того, как регулятор будет смягчать текущие меры поддержки. В отсутствии таких действий курс USDRUB может попробовать закрепиться в районе 74,5-77 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

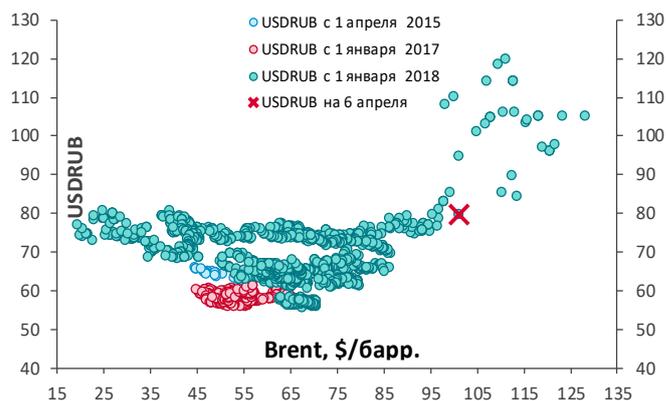
- 4 апреля 12:00 - индекс цен производителей в феврале, ЕС
- 5 апреля 09:00 - индекс Markit PMI в сфере услуг в марте, Россия
- 5 апреля 15:30 - торговый баланс в феврале, США
- 5 апреля 17:00 - индекс ISM PMI в сфере услуг в марте, США
- 6 апреля 04:45 - индекс Caixin PMI в сфере услуг в марте, Китай
- 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

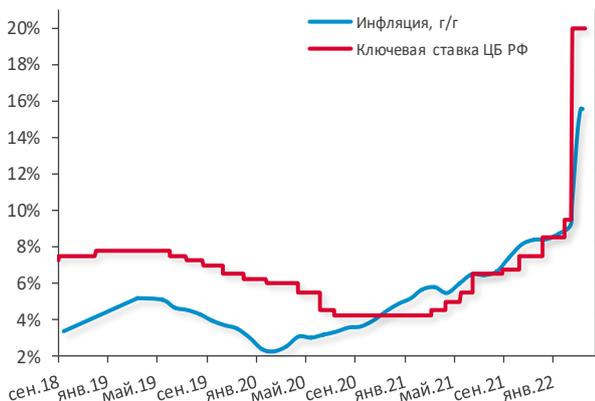
Макропоказатели	Апрель 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	12-21%	12-20%	9-20%
Ключевая ставка ЦБ РФ	15-21%	15-21%	12-19%
Курс USDRUB*	75-115	75-115	75-115
Курс EURRUB*	83-127	83-128	85-130

*ожидаемый торговый диапазон за период.

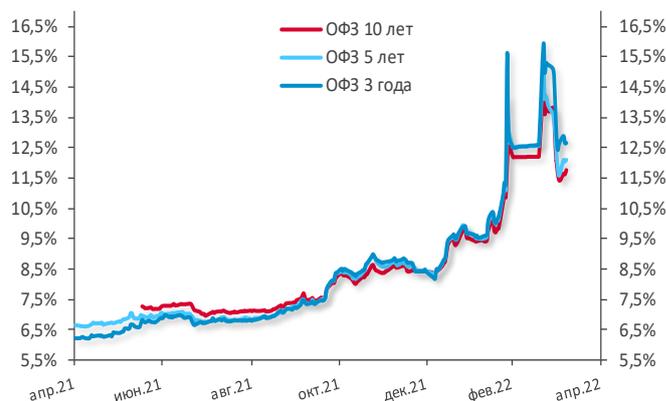
Курс рубля и нефть Brent



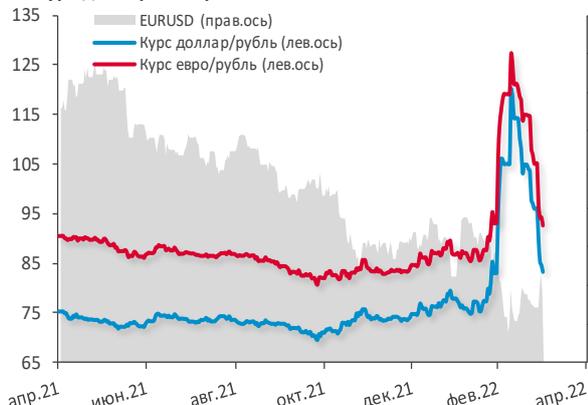
Инфляция и ключевая ставка



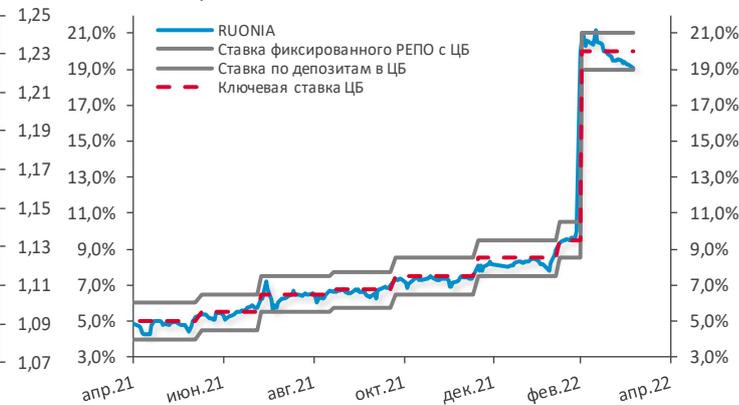
Доходности ОФЗ



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».