

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1080	-1,1%	4,5%	-32,3%
Индекс S&P500, п.	4488	-0,3%	-1,3%	-5,8%
Brent, \$/барр.	102,8	2,2%	-1,5%	32,1%
Золото, \$/тр.ун.	1947	0,8%	1,2%	6,5%
EURUSD	1,0876	0,0%	-1,6%	-4,3%
USDRUB	76,08	0,4%	-9,4%	1,9%
EURRUB	84,56	1,3%	-12,4%	0,0%
UST 10 лет, %	2,72	6,1 б.п.	34 б.п.	120,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,87	-83 б.п.	-22 б.п.	245 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Действия регуляторов

В МИРЕ

На прошлой неделе динамика мировых рынков продолжила во многом определяться ожиданиями более жестких действий регуляторов развитых стран. В частности, о перспективах такого сценария напоминала экономическая статистика. **Составляющие мартовских индексов деловой активности свидетельствовали о высоком спросе, повышенном ценовом давлении и сильном состоянии рынка труда.** О перегреве на рынке труда также напоминали недельные данные по числу обращений за пособиями по безработице в США, которые вновь снизились к минимумам с 1969-го года. На прошлой неделе негативу на мировых рынках способствовала и публикация протокола прошлого заседания ФРС. В нем отмечалась готовность регулятора повысить ставку на 50 б.п. на ближайших заседаниях. Ряд членов ФРС даже был готов повысить ставку на полпроцента уже в марте, но в связи с повышенной геополитической неопределенностью все же было принято решение повысить ставку на 25 б.п. В последнее время подавляющее большинство представителей ФРС, даже тех, кто обычно придерживается мягкой риторики, допускали повышение ставки на 50 б.п. на ближайшем заседании. В связи с этим **базовым сценарием на заседании ФРС в мае мы видим рост ставки на полпроцента и начало процесса сокращения баланса регулятора.** О перспективах скорого начала сокращения баланса на прошлой неделе высказывался целый ряд членов ФРС, а в протоколе заседания были раскрыты подробности этого процесса. Так, за этот год планируется сократить баланс на существенные \$650-670 млрд, но первые месяцы объем сокращения будет ограничен \$95 млрд. При этом регулятор отмечал, что для достижения поставленных целей в дальнейшем придется осуществлять продажу ипотечных бумаг с баланса. В результате существенно усилившихся опасений жестких действий ФРС доходности десятилетних американских казначейских бумаг на прошлой неделе достигали 2,73% годовых, обновив максимум с марта 2019-го года. Помимо этого, в пятницу индекс доллара преодолел отметку в 100 пунктов впервые с мая 2020-го года. На этой неделе негатив, вероятно, сохранится. Инвесторы будут особо следить за завтрашней публикацией

мартовской инфляции в США, которая должна вновь обновить максимум с 1980-х годов. Во многом рынок уже ожидает жестких действий ФРС на ближайшем заседании, но особо высокая инфляция может усилить опасения резкого ужесточения ДКП на дальнейших заседаниях. В Европе же инвесторы будут следить за итогами заседания ЕЦБ. Текущая ситуация особенно усилила ценовое давление в Европе, в связи с чем ряд представителей европейского регулятора в последнее время ужесточил свою риторику. На этом фоне рынок будет оценивать, приведут ли последние заявления к более жестким действиям со стороны ЕЦБ, или регулятор все же продолжит придерживаться мягкой позиции. В целом ЕЦБ может заявить о планах прекращения программы покупки активов уже в июле и более явно обозначить возможности двух повышений ставки в этом году. На этом фоне итоги заседания ЕЦБ могут привести к умеренному укреплению евро, если регулятор все же начнет придерживаться более жесткой позиции.

На прошлой неделе нефтяные цены находились под давлением, и фьючерсы на нефть марки Brent временно опускались ниже \$100/барр. В первую очередь негативу на нефтяном рынке способствовали планы США и ряда стран членов Международного энергетического агентства (МЭА) по продаже нефти из резервов общим объемом в 240 млн барр. Давление на котировки усиливалось и ужесточением эпидемиологических ограничений в Китае, а также ростом запасов в США за неделю. Тем не менее фьючерсам Brent удалось закончить неделю у \$102,78/барр. Впрочем, сегодня они снижаются на 1,75% и торгуются около \$100,98/барр. На этой неделе котировки могут вновь опускаться ниже \$100/барр., в том числе, если больше стран поддержат планы по продаже нефти из резервов. Тем не менее в остальном у фьючерсов Brent сохраняется потенциал вновь превысить \$105/барр. на фоне слабого наращивания добычи, ухудшения перспектив снятия нефтяных санкций с Ирана и сохраняющейся геополитической неопределенности.

В РОССИИ

В пятницу Банк России провел внеочередное заседание, на котором ключевая ставка была снижена на 3% до 17% годовых. Регулятор отмечает определенную стабилизацию ситуации на российском рынке, а также замедление инфляции по недельным данным, хоть и годовой показатель остается повышенным – на уровне в 16,69% г/г. На этом фоне ЦБ РФ допускает возможность дальнейшего снижения ключевой ставки, в том числе и на заседании 29 апреля. Тем не менее во многом решение ЦБ будет зависеть от действий по смягчению текущих мер поддержки. На фоне существенного укрепления рубля регулятор в пятницу ускорил процесс смягчения мер поддержки, и, если в связи с его продолжением значительно повысится волатильность, ЦБ может на апрельском заседании оставить ставку на уровне в 17% годовых. В будущем ожидаем дальнейшее снижение ключевой ставки к 15% годовых по итогам ближайших заседаний.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Во второй половине прошлой недели укрепление рубля возобновилось. Курс USDRUB в моменте даже опускался к 71,40 руб./\$ несмотря на внеплановое снижение ключевой ставки. Таким образом, курс USDRUB обновлял минимумы с ноября. Впрочем, позднее

он отошел с этих уровней и закончил неделю около 76,08 руб./\$. В текущих условиях резкое снижение ключевой ставки не оказывает заметного негативного влияния на рубль, и более важными стали действия по смягчению текущих мер поддержки, объявленные вечером пятницы. Так, Банк России отменяет 12%-ную комиссию на покупку валюты, а также разрешает покупку наличной валюты населению. На этом фоне сегодня курс USDRUB растет на 4,37% и находится около 79,40 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. В ближайшее время определять динамику рубля продолжат действия ЦБ – при возобновлении укрепления рубля регулятор может продолжить смягчение мер поддержки. На этом фоне возвращение курса USDRUB на уровни ниже 75 руб./\$ может быть затруднительным. ■

Макроэкономический календарь

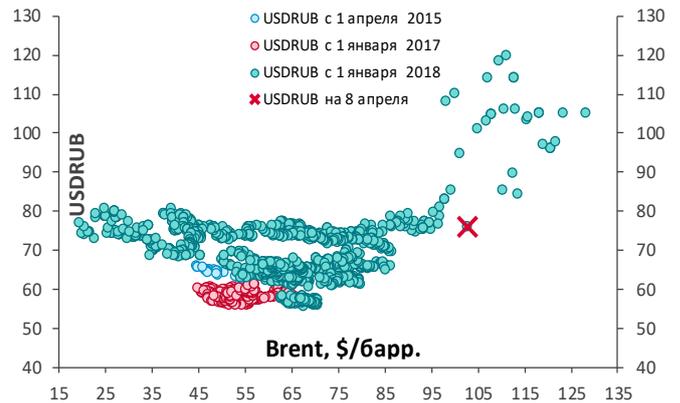
11 апреля 04:30 - инфляция в марте, Китай
11 апреля 16:00 - торговый баланс в феврале, Россия
11 апреля 18:00 - инфляционные ожидания в марте, США
12 апреля 15:30 - инфляция в марте, США
13 апреля 06:00 - торговый баланс в марте, Китай
13 апреля 12:00 - промышленное производство в феврале, ЕС
13 апреля 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
13 апреля 15:30 - индекс цен производителей в марте, США
13 апреля 19:00 - недельная инфляция, Россия
14 апреля 14:45 - заседание ЕЦБ, ЕС
14 апреля 15:30 - розничные продажи в марте, США
14 апреля 15:30 - недельные заявки на пособия по безработице, США
14 апреля 17:00 - потреб. настроения от Ун. Мичигана в марте, США
15 апреля 05:00 - уровень безработицы в марте, Китай
15 апреля 16:15 - промышленное производство в марте, США
15 апреля 20:00 - недельное число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

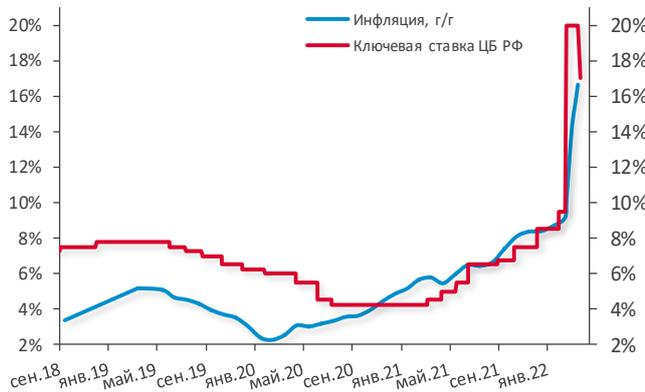
Макропоказатели	Апрель 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-25%	15-25%	15-25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	15-20%	13-20%	12-19%
Курс USDRUB*	70-110	70-110	70-110
Курс EURRUB*	77-121	78-122	79-124

*ожидаемый торговый диапазон за период.

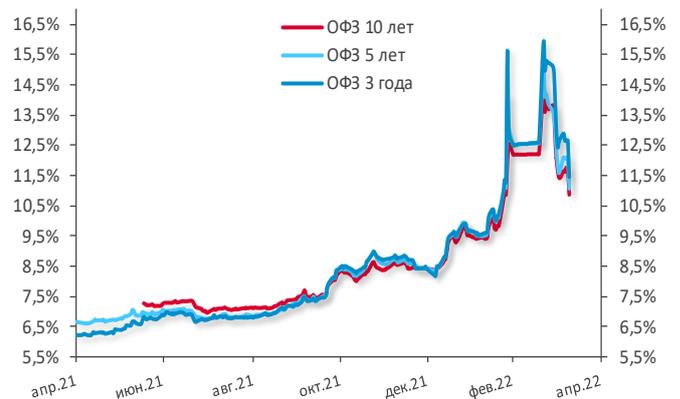
Курс рубля и нефть Brent



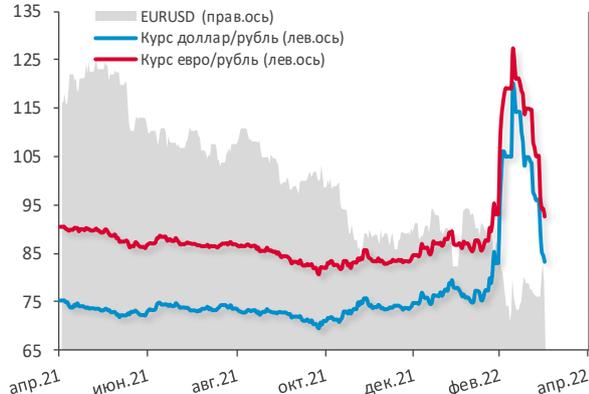
Инфляция и ключевая ставка



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».