

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1005	-1,2%	0,0%	-37,0%
Индекс S&P500, п.	4397	-0,3%	-2,8%	-7,7%
Brent, \$/барр.	104,6	6,3%	-1,9%	34,5%
Золото, \$/тр.ун.	1967	0,7%	1,8%	7,5%
EURUSD	1,0872	-0,3%	-0,5%	-4,4%
USDRUB	79,68	0,8%	-4,4%	6,7%
EURRUB	89,72	1,8%	0,7%	6,2%
UST 10 лет, %	2,72	-7 б.п.	17 б.п.	121 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,80	0,5 б.п.	-82,9 б.п.	238,1 б.п.

Источник: Sbonds, собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Макростатистика

**В МИРЕ**

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились на 7 б.п. до 2,72% годовых. Сегодня они растут и вновь находятся около 2,77% годовых. Фондовые индексы США вчера снизились – по итогам дня S&P500 потерял 0,34%, Dow Jones снизился на 0,26%, а NASDAQ - на 0,30%.

Главным событием вторника на мировых рынках стала публикация мартовской ценовой статистики в США. **Темпы роста потребительских цен выросли с 7,90% г/г в феврале до 8,50% г/г в марте. В результате инфляция в США обновила максимум с 1981-го года и превысила консенсус-прогноз в 8,40% г/г.** В то же время после публикации данных спрос на рискованные активы в мире умеренно вырос в моменте. Во многом это было связано с тем, что не оправдались опасения еще более сильного роста цен в США. В частности, рост базового показателя по инфляции (не учитывающего цены на энергию и продовольствие) составил 6,50% г/г, в то время как консенсус-прогноз предполагал рост на 6,60% г/г. Действительно, как и ожидалось в текущей ситуации, рост цен в США в первую очередь связан с удорожанием энергии, составившим 11% м/м. Цены на бензин отдельно выросли на 18,30% м/м, что во многом объясняет рост инфляционных ожиданий в США. Помимо удорожания топлива, традиционно к росту инфляционных ожиданий ведет и рост цен на продовольствие – в марте в США они продолжили расти на 1% м/м. В целом, учитывая мартовский рост цен на продовольствие в мире на 12,60% м/м по данным ФАО, продовольственная инфляция в США выглядит относительно стабильной. Более слабому росту базового показателя инфляции способствовало удешевление на 3,80% м/м б/у автомобилей и слабый (+0,20% м/м) рост цен на новые автомобили. Вероятно, коррекция в ценах на авто связана с некоторым ослаблением проблем со стороны поставок, о чем ранее свидетельствовали составляющие индексов деловой активности. Тем не менее на фоне продолжающегося обновления максимумов по заболеваемости в Китае пока сложно ожидать дальнейшего ослабления логистических проблем. Также стоит отметить, что за месяц в

США существенно выросли цены на отели и перелеты в связи с улучшением эпидемиологической ситуации. В дальнейшем определять динамику инфляции в США продолжат в первую очередь цены на энергоресурсы. Пока сложно говорить об их снижении, но усиление эффекта высокой базы будет способствовать постепенному снижению инфляции в годовом выражении. В целом вчерашние данные вряд ли повлияют на планы ФРС – регулятор на ближайшем заседании должен повысить ставку на 50 б.п. и объявить о начале сокращения баланса. Более того, мы ожидаем, что и на следующем заседании ФРС будет вынуждена повысить ставку на полпроцента. Сегодня дальнейшие подробности ценового давления в США раскроет публикация мартовского индекса цен производителей. Помимо этого, инвесторы сегодня будут следить за публикацией февральских данных по промышленному производству в ЕС, а также за началом сезона отчетности в США.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 6,26% до \$104,64/барр. Во многом восстановлению котировок способствовало смягчение ряда эпидемиологических ограничений в Китае и публикация месячного отчета ОПЕК, который вновь напомнил о слабом наращивании добычи картелем. Так, ОПЕК в марте увеличила добычу лишь на 57 тыс. барр./сутки, в результате чего картель отстает от текущих планов уже более чем на 800 тыс. барр./сутки. Тем не менее позитив от вчерашней публикации ограничивался тем, что в связи с ограничениями в Китае ОПЕК и Минэнерго США понизили прогнозы роста мирового спроса на нефть в этом году. Негатив на нефтяном рынке усиливается и недельными данными по запасам от Американского института нефти (API). Они свидетельствовали о росте запасов нефти за неделю сразу на 7,76 млн барр, в то время как ожидался рост запасов лишь на 1,37 млн барр. На этом фоне сегодня фьючерсы Brent опускались к \$104/барр., но к полудню они растут на 0,25% и торгуются около \$104,90/барр. Такой недельный рост запасов стал максимальным с мая 2021-го года, и сегодня инвесторы будут ждать подтверждение этому в официальных данных по запасам в США. В отсутствии особо сильного роста запасов фьючерсы Brent могут закончить сегодняшний день выше \$105/барр.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Во вторник курс USDRUB в моменте достигал 80,25 руб./\$, по итогам дня он вырос на 0,78% до 79,68 руб./\$. Смягчение ранее введенных мер поддержки продолжает определять умеренное ослабление рубля, в то время как реакция доллара на вчерашнюю публикацию инфляции в США не оказывает заметного влияния на рубль в текущих условиях. Сегодня курс USDRUB растет на 0,13% и находится около 79,78 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра движутся разнонаправленно. Дальнейшая динамика рубля продолжит определяться действиями по смягчению мер поддержки – в их отсутствии мы продолжаем ожидать движения курса USDRUB в диапазоне 77-82 руб./\$ в ближайшие дни. ■

**Макроэкономический календарь**

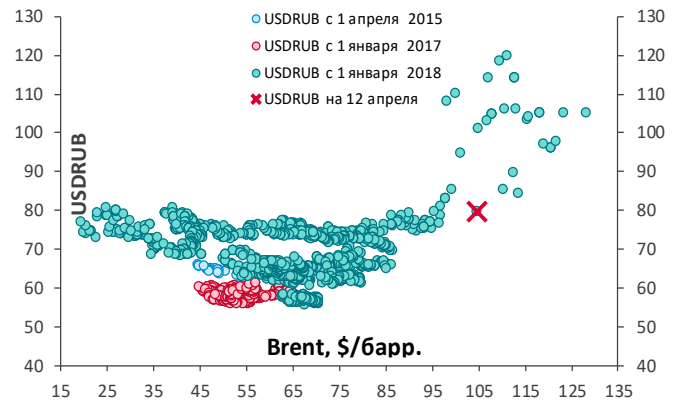
11 апреля 04:30 - инфляция в марте, Китай
11 апреля 16:00 - торговый баланс в феврале, Россия
11 апреля 18:00 - инфляционные ожидания в марте, США
12 апреля 15:30 - инфляция в марте, США
13 апреля 06:00 - торговый баланс в марте, Китай
13 апреля 12:00 - промышленное производство в феврале, ЕС
13 апреля 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**

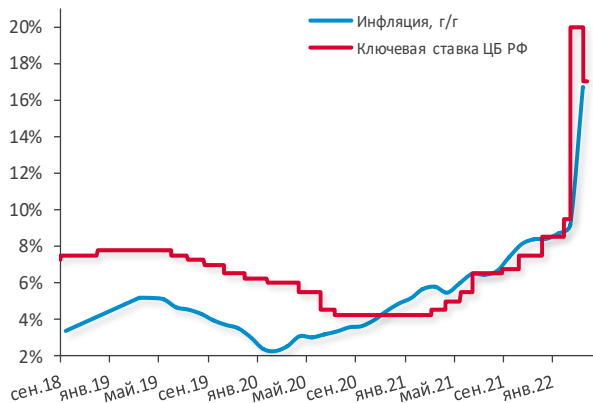
Макропоказатели	Апрель 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-25%	15-25%	15-25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	15-20%	13-20%	12-19%
Курс USDRUB*	70-110	70-110	70-110
Курс EURRUB*	77-121	78-122	79-124

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

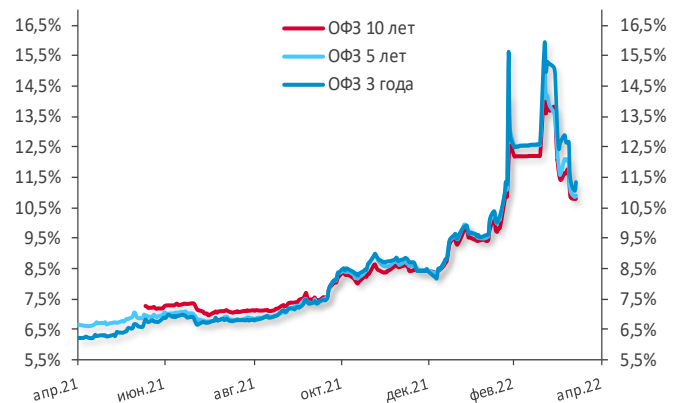
**Курс рубля и нефть Brent**



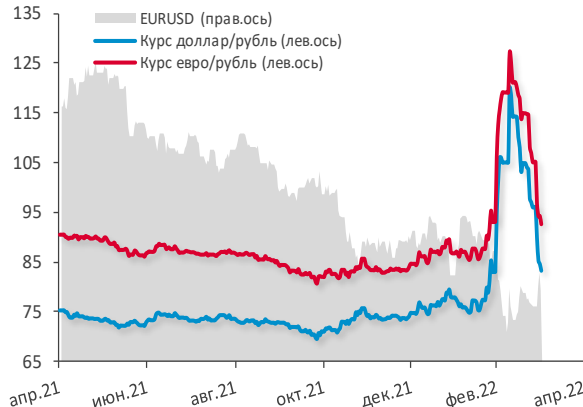
**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



**Курс доллара и евро**



**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



Источник: Cbonds, 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 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».*