

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	997	-0,8%	-3,6%	-37,5%
Индекс S&P500, п.	4447	1,1%	-0,8%	-6,7%
Brent, \$/барр.	108,8	4,0%	7,6%	39,9%
Золото, \$/тр.ун.	1978	0,6%	2,7%	8,1%
EURUSD	1,0845	-0,3%	-0,4%	-4,6%
USDRUB	79,87	0,2%	0,2%	6,9%
EURRUB	87,08	-2,9%	-2,7%	3,0%
UST 10 лет, %	2,70	-2 б.п.	9,1 б.п.	119 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,61	-18,7 б.п.	-116,7 б.п.	219,3 б.п.

Источник: Sbonds, собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заседание ЕЦБ

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились на 2 б.п. до 2,70% годовых. Сегодня они продолжают снижаться и находятся около 2,67% годовых. Фондовые индексы США вчера перешли к росту – по итогам дня S&P500 прибавил 1,12%, Dow Jones вырос на 1,01%, а NASDAQ – сразу на 2,03%.

В среду на мировых рынках продолжилась публикация ряда экономической статистики.

В США были опубликованы мартовские данные по индексу цен производителей.

Показатель вырос на 11,20% г/г после февральского роста на 10,30% г/г. Таким образом, темпы роста цен превысили максимум с начала наблюдений в 2010-м году. Консенсус-прогноз при этом предполагал рост индекса лишь на 10,60% г/г. Как и ожидалось, такое ускорение роста цен производителей связано с существенно выросшими ценами на энергоресурсы – в частности, темпы роста индекса цен в обрабатывающей промышленности практически достигли 18% г/г, обновив исторический максимум. На этом фоне базовый показатель, который не учитывает цены на энергию, в марте рос относительно слабее. Так, после февральского роста на 8,70% г/г базовый индекс цен производителей вырос в марте на 9,20% г/г. Тем не менее аналитики ожидали замедления роста показателя до 8,40% г/г - ценовое давление, вероятно, оказалось более сильным в связи с ростом цен на товарном рынке в целом, а не только на энергоресурсы. Вчерашняя статистика напоминает о перспективах дальнейшего усиленного роста потребительских цен в США, но она не вызвала существенной негативной реакции на рынке. Инвесторы не реагировали негативно и на продолжившиеся вчера призывы представителей ФРС к более жестким действиям регулятора. **Сегодня инвесторы на мировых рынках будут особо следить за итогами заседания ЕЦБ.** Текущая ситуация значительно усилила ценовое давление в Европе, в связи с чем продолжающаяся мягкость европейского регулятора видится чрезмерной. Ряд представителей ЕЦБ уже ужесточил свою риторику, и инвесторы будут следить, приведет ли это к конкретным действиям со стороны регулятора. В целом более раннее

окончание программы покупки активов и анонс двух повышений ставки в этом году выглядят вероятным. Помимо итогов заседания ЕЦБ, инвесторы сегодня также будут оценивать публикацию в США мартовских данных по розничным продажам, недельного числа обращений за пособиями по безработице, а также апрельского индекса потребительских настроений от Университета Мичигана.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 3,96% до \$108,78/барр. Рост котировок поддерживался продолжившимся смягчением эпидемиологических ограничений в Китае и публикацией ежемесячного отчета Международного энергетического агентства (МЭА), в котором прогнозировалось существенное снижение добычи в России, более сильное, чем ожидают ОПЕК и Минэнерго США. В то же время МЭА указывает, что более низкое предложение нефти со стороны России не приведет к существенному дефициту на нефтяном рынке. Агентство ожидает, что продажа нефти из резервов, более низкий спрос на черное золото и наращивание добычи со стороны ОПЕК+ смогут ограничить дефицит на рынке. Тем не менее стоит отметить, что недавно ОПЕК+ отказалась от использования оценок МЭА, ссылаясь на субъективность организации в связи с продажей ее участниками нефти из резервов. Впрочем, определенный негатив для котировок связан с недельными данными по запасам от Минэнерго США. Они свидетельствовали о росте нефтяных запасов за неделю сразу на 9,38 млн барр., в то время как ожидался их рост лишь на 0,86 млн барр. На этом фоне сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,50% и торгуются около \$108,25/барр. Негатив от данных по запасам несколько смягчает более сильное, чем ожидалось, снижение нефтепродуктов за неделю. Поддержку нефтяному рынку оказывает также сохраняющаяся геополитическая неопределенность. В связи с этим фьючерсы Brent сегодня, вероятно, продолжают находиться выше \$105/барр. и могут на время превысить \$109/барр.

В РОССИИ

Вчера вечером **Росстат опубликовал традиционные недельные данные по инфляции. Рост цен продолжил замедляться, составив 0,66% в недельном выражении.** В годовом выражении инфляция выросла до 17,50%. В связи с продолжающимся укреплением рубля продолжилось и существенное удешевление электронной бытовой техники – в частности, за неделю цены на пылесосы снизились на 9,12%. Впрочем, продолжается удорожание других потребительских товаров, в первую очередь бытовой химии и предметов гигиены. Недавно добавленный в наблюдение показатель по ценам на полеты эконом-классом вырос за неделю сразу на 10,57% - вероятно, это связано с близостью майских праздников. Цены на плодоовощи в целом перешли к снижению на фоне существенного удешевления огурцов, помидоров и бананов. Тем не менее цены на другие продовольственные товары продолжают расти высокими темпами. В целом продолжающееся замедление роста цен располагает к дальнейшему снижению ключевой ставки. Тем не менее решение регулятора на ближайшем заседании будет во многом определяться действиями по смягчению текущих мер поддержки. Сегодня сообщалось о планах ЦБ продолжить этот процесс, и, если в связи с этим на рынке вырастет волатильность, регулятор может повременить со снижением ставки в апреле.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду курс USDRUB вырос на 0,24% до 79,87 руб./\$. Рубль вчера продолжил показывать слабовыраженную динамику в отсутствии особо значимых новостей. Впрочем, сегодня курс USDRUB растет на 1,35% и находится около 80,95 руб./\$. Другие валюты EM с утра также преимущественно слабеют. Сегодня сообщалось, что Банк России рассматривает смягчение мер поддержки, касающихся обязательной продажи 80% валютной выручки, что, вероятно, обусловило сегодняшнюю динамику рубля. Регулятор рассматривает как увеличение сроков для продажи выручки, так и снижение обязательной нормы продажи. Конкретные действия регулятора определяют дальнейшее движение курса – при более жестком сценарии курс USDRUB может вновь достичь 85 руб./\$, и инвесторы в ближайшие дни будут особо следить за сообщениями от Банка России. ■

Макроэкономический календарь

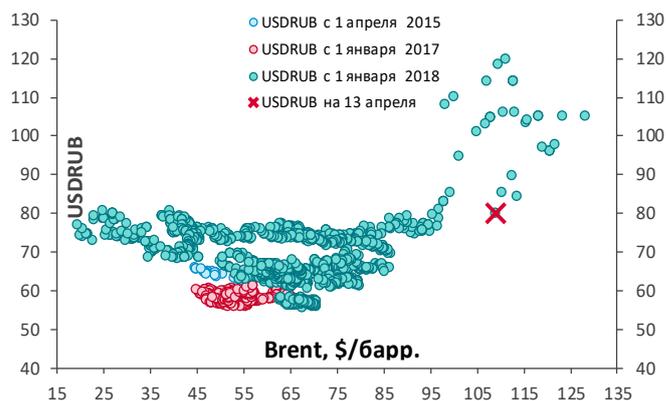
11 апреля 04:30 - инфляция в марте, Китай
11 апреля 16:00 - торговый баланс в феврале, Россия
11 апреля 18:00 - инфляционные ожидания в марте, США
12 апреля 15:30 - инфляция в марте, США
13 апреля 06:00 - торговый баланс в марте, Китай
13 апреля 12:00 - промышленное производство в феврале, ЕС
13 апреля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

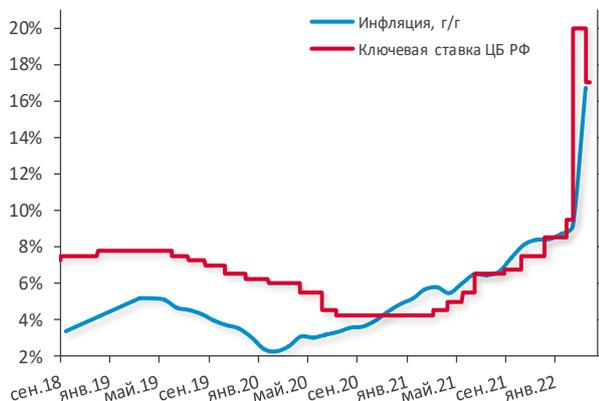
Макропоказатели	Апрель 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-25%	15-25%	15-25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	15-20%	13-20%	12-19%
Курс USDRUB*	70-110	70-110	70-110
Курс EURRUB*	77-121	78-122	79-124

*ожидаемый торговый диапазон за период.

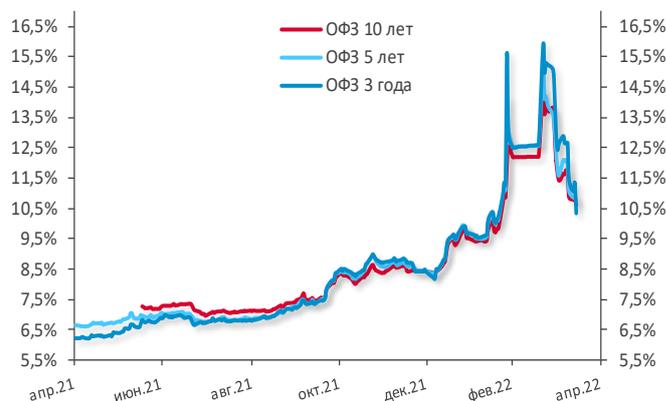
Курс рубля и нефть Brent



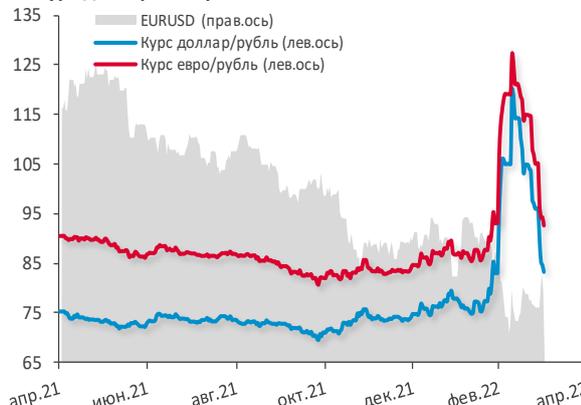
Инфляция и ключевая ставка



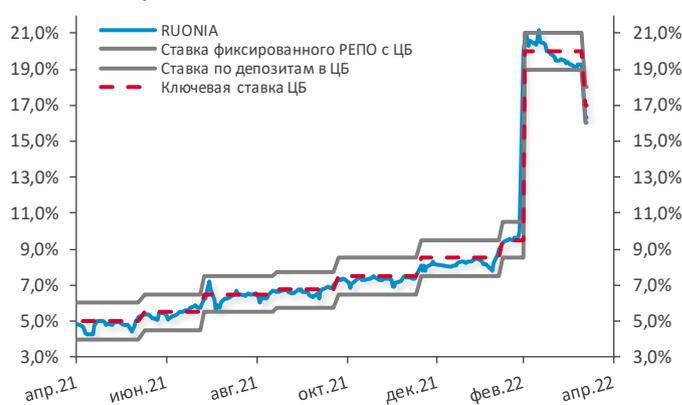
Доходности ОФЗ



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

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».