

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	941	-5,6%	-13,9%	-41,0%
Индекс S&P500, п.	4393	-1,2%	-2,4%	-7,8%
Brent, \$/барр.	111,7	2,7%	11,1%	43,6%
Золото, \$/тр.ун.	1974	-0,2%	2,2%	7,9%
EURUSD	1,0776	-1,1%	-0,9%	-5,2%
USDRUB	80,90	1,3%	6,8%	8,3%
EURRUB	86,76	-0,4%	3,9%	2,6%
UST 10 лет, %	2,83	13 б.п.	17,6 б.п.	132 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,59	-2 б.п.	-110,6 б.п.	217,4 б.п.

Источник: Cbonds, собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заседание ЕЦБ
- Макростатистика

**В МИРЕ**

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли сразу на 13 б.п. до 2,83% годовых. Сегодня они находятся на тех же уровнях в связи с праздничным днем в США. Фондовые индексы США вчера вернулись к снижению – по итогам дня S&P500 потерял 1,21%, Dow Jones снизился на 0,33%, а NASDAQ – сразу на 2,14%.

Четверг на мировых рынках отметился в первую очередь итогами заседания ЕЦБ. Как и ожидалось, европейский регулятор пока не предпринимал конкретных действий для ужесточения денежно-кредитной политики. Однако **рынок несколько удивило отсутствие жесткой риторики ЕЦБ в условиях рекордного ценового давления**. Так, регулятор не стал намекать на возможность более жестких действий и лишь напомнил о планах закончить программу покупки активов в третьем квартале, только после чего можно будет начать повышение ставки. При этом Кристин Лагард отметила, что ЕЦБ будет сохранять гибкость в своих решениях, в связи с чем у регулятора нет конкретных планов по скорому повышению ставки. В результате на фоне продолжающейся мягкости ЕЦБ курс EURUSD вчера обновил минимум с мая 2020-го года. Помимо итогов заседания ЕЦБ, **инвесторы вчера оценивали публикацию ряда экономической статистики. Так, в США были опубликованы данные по розничным продажам, рост которых в марте замедлился**. После февральского роста на 0,80% м/м показатель в марте вырос на 0,50% м/м, в то время как консенсус-прогноз предполагал рост на 0,60% м/м. Впрочем, февральские темпы роста были пересмотрены вверх на 0,50%, в результате чего рост розничных продаж в целом, наоборот, превзошел ожидания. Во многом рост показателя можно связать с увеличением цен, что несколько ограничивает позитив от вчерашней публикации. Вчера в США также были опубликованы недельные данные по числу обращений за пособиями по безработице. Количество обратившихся за неделю выросло сильнее прогнозов, на 18 тыс. до 185 тыс. Тем не менее показатель продолжает находиться вблизи минимумов за почти 50 лет, что напоминает о близости жестких действий ФРС, как и вчерашние заявления представителей регулятора.

Наконец, вчера был опубликован апрельский индекс потребительских настроений в США от Университета Мичигана. Неожиданно показатель вырос сразу на 6,3 п. до 65,7 п. – консенсус-прогноз предполагал слабое снижение показателя. В первую очередь такой рост индекса связан с существенным улучшением ожиданий потребителей, в то время как оценка текущих условий улучшилась лишь умеренно. При этом стоит отметить, что в марте инфляционные ожидания, по данным Университета Мичигана, остались на прежних уровнях в 5,40% на ближайшие 12 месяцев. Таким образом, потребители в США пока не воспринимают особо негативно сложившуюся экономическую ситуацию и верят в ослабление текущих проблем в будущем. Сегодня дальнейшие сигналы о состоянии экономического роста инвесторы получают от публикации мартовских данных по промышленному производству в США, но в связи с выходным днем на ряде бирж ожидается пониженная рыночная активность.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 2,68% до \$111,70/барр. Росту котировок способствовало усиление опасений дефицита в связи с сообщениями о планах ЕС планомерно отказаться от покупки российской нефти. Помимо этого, вчера в связи с выходным днем в пятницу были опубликованы недельные данные по числу буровых установок в США от Baker Hughes. Общее число установок выросло за неделю на 4 ед., что в целом не усилило значительно негатив на нефтяном рынке. Сегодня в связи с праздничным днем в Великобритании торги фьючерсами Brent не проводятся. В ближайшее время динамику нефтяных котировок продолжат определять новости по геополитической ситуации и по эпидемиологическим ограничениям в Китае. В целом фьючерсы Brent могут на время вновь опуститься ниже \$110/барр., но, вероятно, они в ближайшие дни останутся выше \$105/барр.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

В четверг курс USDRUB в моменте достигал 82,30 руб./\$, но по итогам дня он вырос на 1,29% до 80,90 руб./\$. Процесс смягчения текущих мер поддержки и перспективы его продолжения продолжают обосновывать умеренное ослабление рубля. Впрочем, сегодня курс USDRUB снижается на 0,85% и находится около 80,20 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Наиболее важным фактором для дальнейшей динамики рубля в ближайшее время останутся действия ЦБ относительно обязательной продажи валютной выручки. Пока в отсутствии таких действий курс USDRUB, вероятно, закончит неделю в районе 79,75-81,50 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

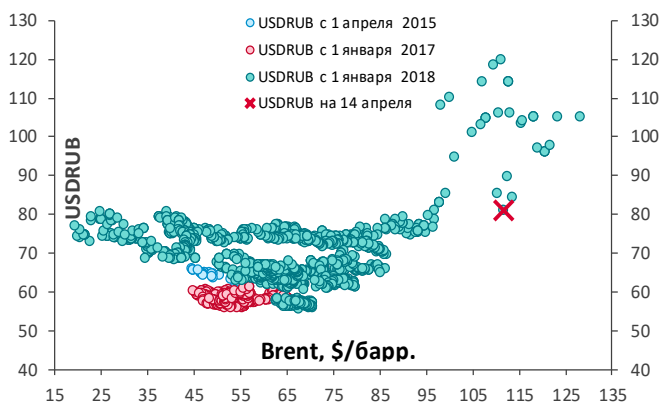
11 апреля 04:30 - инфляция в марте, Китай
11 апреля 16:00 - торговый баланс в феврале, Россия
11 апреля 18:00 - инфляционные ожидания в марте, США
12 апреля 15:30 - инфляция в марте, США
13 апреля 06:00 - торговый баланс в марте, Китай
13 апреля 12:00 - промышленное производство в феврале, ЕС
13 апреля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

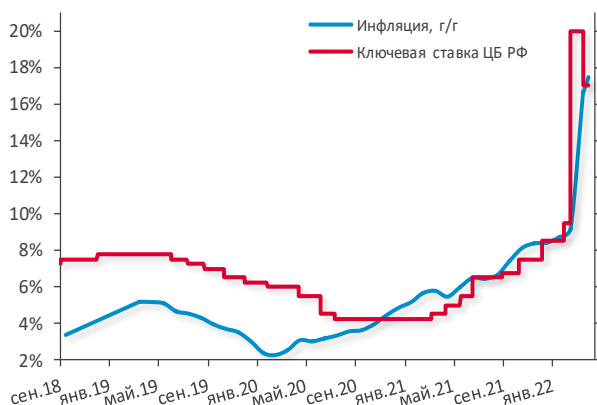
Макропоказатели	Апрель 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-25%	15-25%	15-25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	15-20%	13-20%	12-19%
Курс USDRUB*	70-110	70-110	70-110
Курс EURRUB*	77-121	78-122	79-124

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

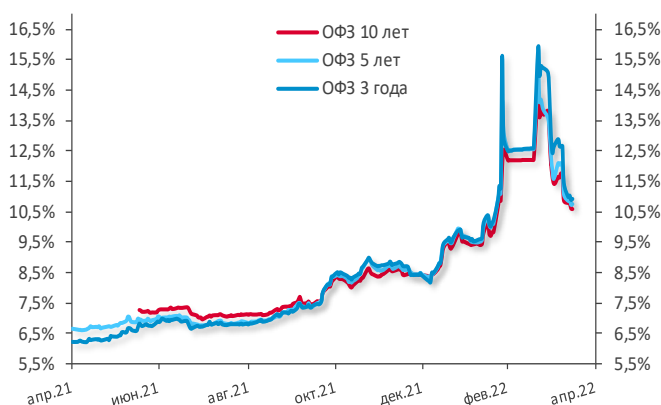
**Курс рубля и нефть Brent**



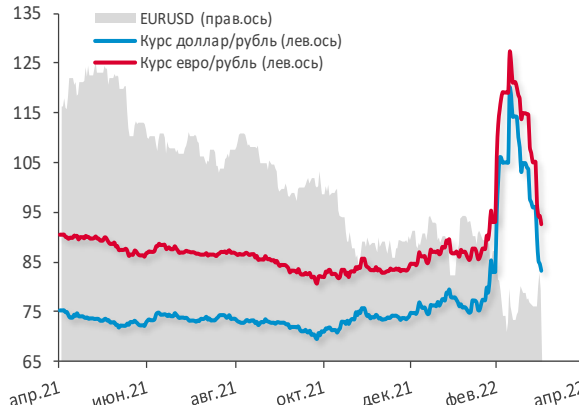
**Инфляция и ключевая ставка**



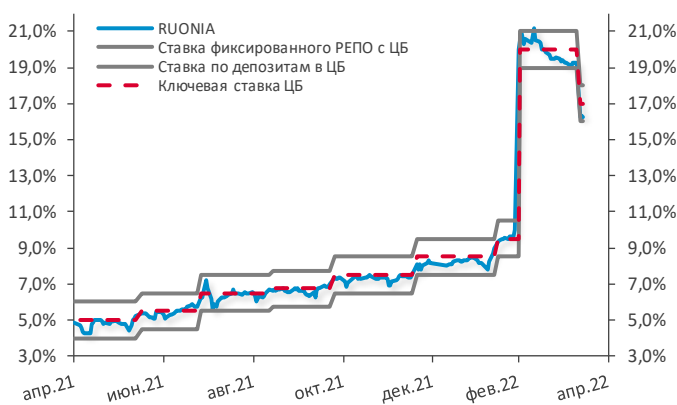
**Доходности ОФЗ**



**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](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 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».*