

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	955	1,5%	-11,5%	-40,1%
Индекс S&P500, п.	4393	0,0%	-2,1%	-7,8%
Brent, \$/барр.	111,6	-0,1%	8,6%	43,5%
Золото, \$/тр.ун.	1975	0,1%	1,4%	7,9%
EURUSD	1,0808	0,3%	-0,6%	-4,9%
USDRUB	80,00	-1,1%	5,1%	7,1%
EURRUB	87,26	0,6%	3,2%	3,2%
UST 10 лет, %	2,83	0 б.п.	11,5 б.п.	132 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,62	2,2 б.п.	-25,4 б.п.	219,6 б.п.

Источник: Cbonds; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Макростатистика
- Заседание ЕЦБ

**В МИРЕ**

На прошлой неделе инвесторы на мировых рынках обращали особое внимание на публикацию мартовской инфляции в США. Темпы роста потребительских цен выросли до 8,50% г/г, превысив консенсус-прогноз и обновив максимум с 1981-го года. На этом фоне на конец недели доходности десятилетних американских казначейских бумаг находились у 2,83% годовых – на максимальных уровнях с декабря 18-го года. Сегодня они находятся уже около 2,86% годовых. Помимо этого, индекс доллара на прошлой неделе превысил 100 п., также обновив максимумы с конца 2018-го года. Впрочем, временно после публикации мартовской инфляции на рынках наблюдалось ослабление негатива. Связано это было с тем, что опасения еще более сильного ценового давления все же не оправдались. В частности, базовый показатель (за исключением цен на энергию и продовольствие) вырос слабее чем ожидалось – на 6,50% г/г. На этом фоне, а также в связи с эффектом высокой базы прошлого года, несколько выросла вероятность прохождения пика инфляции в США. Тем не менее вряд ли этот факт повлияет на ближайшие решения ФРС – мы ожидаем, что регулятор будет вынужден повысить ставку на 50 б.п. на двух ближайших заседаниях, а также анонсировать начало сворачивания программы покупки активов на заседании в мае.

Помимо инфляции в США, в центре внимания инвесторов на прошлой неделе находились действия ЕЦБ. На фоне ужесточения риторики некоторых представителей регулятора ожидалась и более жесткая позиция ЕЦБ на апрельском заседании. Впрочем, Кристин Лагард не стала давать намеки на возможность более резкого ужесточения ДКП. Так, программу покупки активов все еще планируется закончить в третьем квартале (хоть и ряд представителей ЕЦБ призывал к таким действиям конкретно в начале июля), только после чего можно будет перейти к повышению ставки. При этом К. Лагард отметила, что конкретных планов по более раннему повышению ставки нет, и решения будут зависеть от дальнейшего развития ситуации. Таким образом, европейский регулятор продолжает придерживаться мягкой позиции

даже на фоне рекордного ценового давления – в марте инфляция в ЕС достигла уже 7,50% г/г, обновив исторический максимум. В связи с мягкостью ЕЦБ на прошлой неделе курс EURUSD обновлял минимумы с мая 2020-го года. На этой неделе новые сигналы о текущем состоянии экономики инвесторы получают прежде всего от публикации апрельских индексов деловой активности Markit в ЕС и в США, в центре внимания мирового рынка будут и заявления представителей регуляторов развитых стран.

На прошлой неделе фьючерсы на нефть марки Brent росли в рамках коррекции, в итоге достигнув \$111,70/барр. Рост котировок поддерживался очередным усилением геополитических опасений и началом ослабления эпидемиологических ограничений в Китае. Более высоким ценам на нефть способствовала и публикация месячного отчета ОПЕК, в котором вновь отмечались низкие темпы наращивания добычи. С другой стороны, в месячных отчетах ОПЕК и других организаций были снижены прогнозы по росту спроса на нефть в этом году, что несколько сдерживало позитив. Негатив на нефтяном рынке усиливался и максимальным с мая прошлого года ростом нефтяных запасов за неделю в США. Сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,55% и торгуются около \$111,10/барр., хоть и поддержку нефтяным котировкам оказывают новости о перебоях в поставках в Ливии в связи с протестами. Динамика нефтяных котировок на этой неделе продолжит определяться в первую очередь геополитическими и эпидемиологическими новостями. В целом у фьючерсов Brent есть потенциал к умеренному росту, но в течение недели они на время могут опускаться ниже \$110/барр.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе Банк России продолжил смягчать текущие меры поддержки, в частности, отменив комиссию на покупку валюты. На этом фоне курс USDRUB перешел к росту, в моменте достигая 82,30 руб./\$. Впрочем, неделю ему все же удалось закончить чуть ниже 80 руб./\$. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,74% и находится около 79,40 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. На прошлой неделе сообщалось, что ЦБ РФ рассматривает методы смягчения обязательной продажи валютной выручки, о чем сегодня в своих заявлениях напомнила Эльвира Набиуллина. Во многом динамика рубля будет зависеть от конкретных действий, которые предпримет регулятор – сейчас рассматриваются меры от увеличения сроков по продаже валюты до снижения нормы обязательной продажи. При более жестких действиях регулятора курс USDRUB может на время вырасти до 85 руб./\$, но в других сценариях курс, вероятно, останется в районе 80 руб./\$ в ближайшие дни. ■

**Макроэкономический календарь**

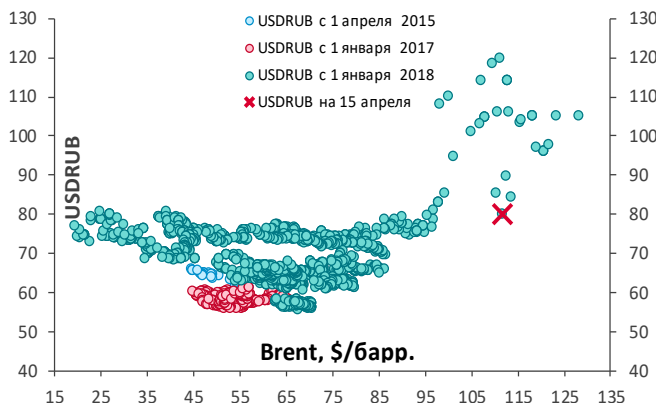
18 апреля 05:00	- ВВП в 1-м квартале, Китай
18 апреля 05:00	- промышленное производство в марте, Китай
18 апреля 05:00	- розничные продажи в марте, Китай
19 апреля 15:30	- строительство новых домов в марте, США
20 апреля 12:00	- промышленное производство в феврале, ЕС
20 апреля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
20 апреля 19:00	- индекс цен производителей в марте, Россия
20 апреля 19:00	- недельная инфляция, Россия
21 апреля 15:30	- недельные заявки на пособия по безработице, США
21 апреля 17:00	- индекс потребительского доверия в апреле, ЕС
22 апреля 11:00	- индекс деловой активности Markit в апреле, ЕС
22 апреля 16:45	- индекс деловой активности Markit в апреле, США
22 апреля 20:00	- недельное число буровых установок от Baker Hughes, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

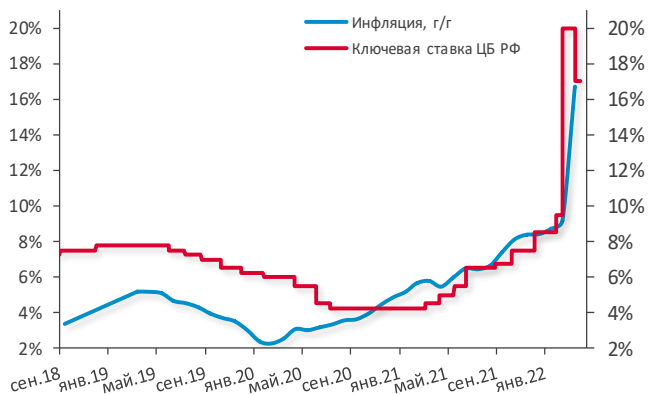
Макропоказатели	Апрель 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-25%	15-25%	15-25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	14-18%	12-18%	10-18%
Курс USDRUB*	70-110	70-110	70-110
Курс EURRUB*	77-121	78-122	79-124

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

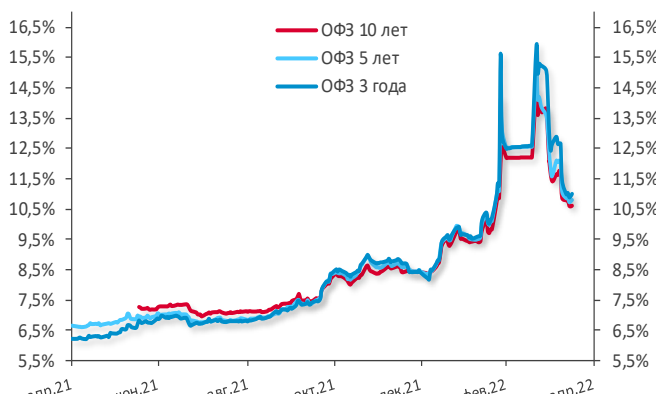
**Курс рубля и нефть Brent**



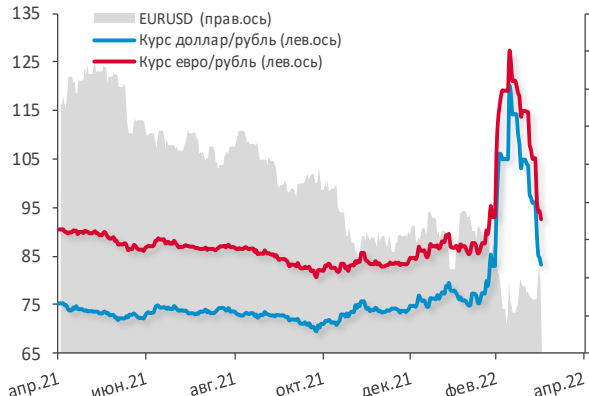
**Инфляция и ключевая ставка**



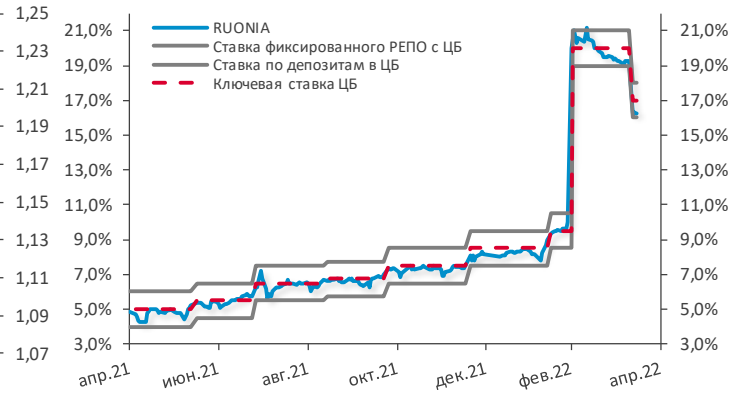
**Доходности ОФЗ**



**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».*