

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	960	3,1%	-3,7%	-39,8%
Индекс S&P500, п.	4459	-0,1%	0,3%	-6,4%
Brent, \$/барр.	106,8	-0,4%	-1,8%	37,3%
Золото, \$/тр.ун.	1957	0,4%	-1,0%	7,0%
EURUSD	1,0848	0,5%	-0,4%	-4,6%
USDRUB	76,41	-2,7%	-4,3%	2,3%
EURRUB	81,90	-2,6%	-5,2%	-3,1%
UST 10 лет, %	2,85	-8 б.п.	15 б.п.	134 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,05	-19,7 б.п.	-56,5 б.п.	162,9 б.п.

Источник: Sbonds, собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей ЕЦБ

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились на 8 б.п. до 2,85% годовых. Сегодня они слабо растут и находятся около 2,86% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – по итогам дня S&P500 потерял 0,06%, Dow Jones вырос на 0,71%, а NASDAQ упал на 1,22%.

В среду продолжилась публикация ряда экономических данных, что, впрочем, не оказывало существенного влияния на динамику мировых рынков. Вчера **в ЕС были опубликованы февральские данные по промышленному производству. Показатель в феврале перешел к росту, увеличившись за месяц на 0,70% м/м**, что, впрочем, совпало с рыночными ожиданиями. В текущих условиях февральские данные не оказывают существенного влияния на рыночные настроения – намного более важной для инвесторов будет мартовская статистика, которая отразит влияние сложившейся геополитической ситуации. Вчерашние данные также показали, что объемы продаж жилья на вторичном рынке США снизились в марте на 2,70% м/м, впрочем, в феврале показатель снижался еще сильнее – на 8,60% м/м. В результате на фоне рекордных цен на недвижимость продажи на вторичном рынке опустились до минимума с июня 2020-го года. Вчерашние заявления представителей ФРС в целом ничем не удивили инвесторов, более важными для рынков были комментарии членов ЕЦБ. Так, глава Банка Германии Йоахим Нагель вчера допустил более раннее окончание программы покупки активов – уже в этом квартале. В связи с этим **Й. Нагель отметил, что ставка в ЕС может быть повышена уже в начале третьего квартала**. Глава Банка Латвии Мартиньш Казакс и вице-президент ЕЦБ Луис де Гиндос вчера также допустили повышение ставки уже в июле, хоть они и не стали указывать на явную необходимость окончания программы покупки активов во втором квартале. Помимо этого, М. Казакс отметил, что в зависимости от развития экономической ситуации регулятор может повышать ставку и сильнее, чем на 25 б.п. Таким образом, представители ЕЦБ продолжают ужесточать свою риторику, в связи с чем европейский регулятор все же

может ускорить ужесточение ДКП на ближайшем заседании. На этом фоне сегодня на рынке наблюдается заметное укрепление евро. Сегодня инвесторы будут оценивать публикацию традиционных недельных данных по обращениям за пособиями по безработице в США, а также апрельского индекса потребительского доверия и финальной оценки мартовской инфляции в ЕС.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent снизились на 0,42% до \$106,80/барр. Пока нефтяные котировки находятся под давлением в связи с опасениями более низкого спроса на нефть, хоть и риски ограниченного предложения сохраняются. Вчера были опубликованы недельные данные по запасам от Минэнерго США. Они свидетельствовали о снижении запасов нефти за неделю сразу на 8,02 млн барр., в то время как ожидался их рост на 2,47 млн барр. Запасы нефтепродуктов по итогам недели также снизились. Такое падение запасов нефти стало максимальным с середины прошлого лета, что поддерживает сегодня рост фьючерсов Brent – с утра они растут на 1,73% и торгуются около \$108,65/барр. Сегодня не ожидается принципиально важных событий для нефтяного рынка, что может пока затруднить рост фьючерсов Brent выше \$110/барр., но в целом потенциал к такой динамике у котировок остается.

В РОССИИ

Вчера в России был опубликован ряд экономической статистики, в частности, мартовские данные по индексу цен производителей. Ожидаемо, темпы роста индекса оказались высокими – они составили 26,70% г/г после роста на 23,50% г/г в феврале. В первую очередь такие высокие темпы роста показателя связаны с ростом цен на товарном рынке, но рост цен усилился в целом ряде отраслей – в частности, индекс цен производителей продовольствия вырос на 15,30% г/г. **Недельные данные по инфляции тем временем показали существенное замедление роста цен.** Так, в недельном выражении темпы роста цен снизились уже до 0,20%, что стало минимумом с 11-го февраля и в целом близко к среднему недельному росту цен в прошлом году. На этом фоне инфляция в годовом выражении опустилась ниже 17,50% г/г. Более низким темпам роста цен за неделю продолжает способствовать коррекционное удешевление электротехники. Однако на прошлой неделе также замедлился рост цен и на другие непродовольственные товары, в частности на бытовую химию. Недавно добавленный в данные показатель по ценам на полеты эконом-классом снизился примерно на 1% после роста на 10% неделей ранее. Ряд плодоовощей продолжил дешеветь, но более примечательным стало замедление роста цен на другие продовольственные товары - в частности, сахар, наконец, начал дешеветь. Снижение недельной инфляции до таких низких уровней вкупе с отсутствием особо жестких действий по смягчению мер поддержки и последними заявлениями представителей ЦБ практически гарантирует очередное сильное снижение ключевой ставки на следующей неделе – мы ожидаем ее снижение на 200 б.п. до уровней в 15% годовых.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду курс USDRUB в моменте опускался ниже 72 руб./\$, но день он закончил снижением на 2,68% до 76,41 руб./\$. Фактор налогового периода продолжает поддерживать укрепление рубля в условиях ограниченного импорта. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,65% и находится около 75,92 руб./\$. Другие курсы валют EM с

утра двигаются разнонаправленно. В ближайшее время у курса USDRUB остается потенциал к снижению в сторону 75 руб./\$ в отсутствии действий регулятора по дальнейшему смягчению текущих мер поддержки. ■

Макроэкономический календарь

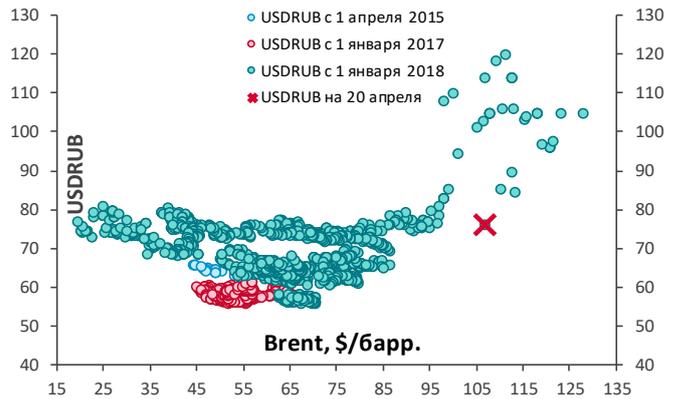
- 18 апреля 05:00 - ВВП в 1-м квартале, Китай
- 18 апреля 05:00 - промышленное производство в марте, Китай
- 18 апреля 05:00 - розничные продажи в марте, Китай
- 19 апреля 15:30 - строительство новых домов в марте, США
- 20 апреля 12:00 - промышленное производство в феврале, ЕС
- 20 апреля 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, 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

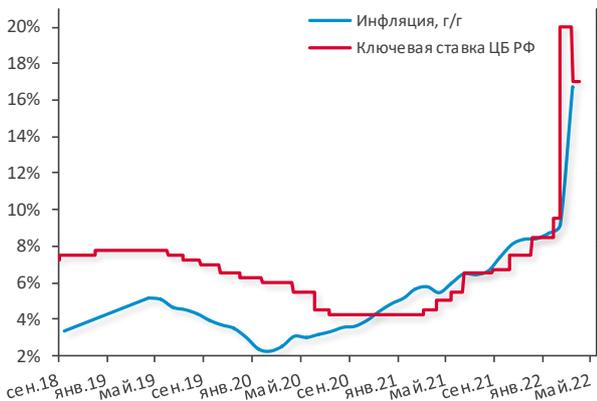
Макропоказатели	Апрель 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-25%	15-25%	15-25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	14-18%	12-18%	10-18%
Курс USDRUB*	70-110	70-110	70-110
Курс EURRUB*	77-121	78-122	79-124

*ожидаемый торговый диапазон за период.

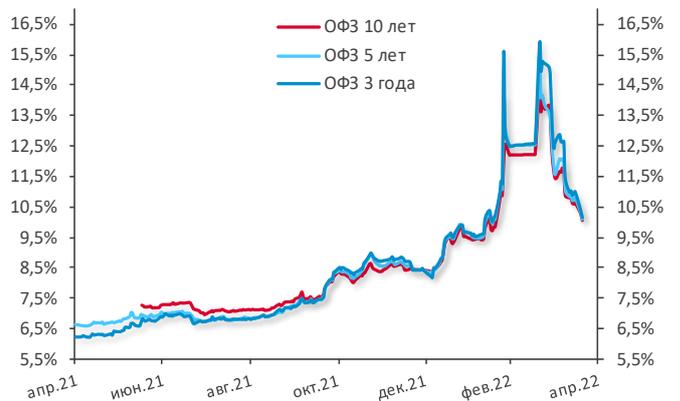
Курс рубля и нефть Brent



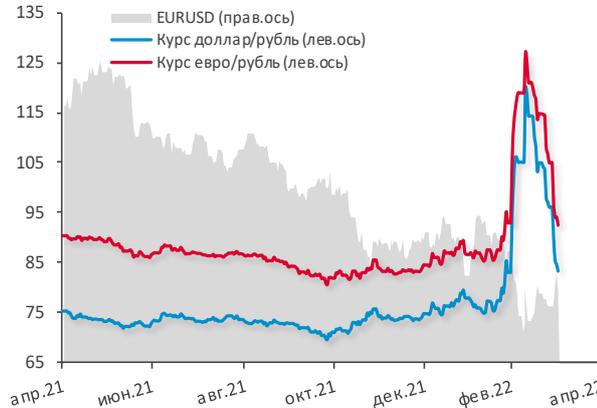
Инфляция и ключевая ставка



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

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».