

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	928	-3,4%	-2,8%	-41,8%
Индекс S&P500, п.	4272	-2,8%	-2,8%	-10,4%
Brent, \$/барр.	106,2	-2,0%	-4,8%	36,5%
Золото, \$/тр.ун.	1932	-1,0%	-2,2%	5,6%
EURUSD	1,0777	-0,5%	-0,3%	-5,2%
USDRUB	75,45	0,9%	-5,7%	1,0%
EURRUB	80,15	-0,1%	-6,1%	-5,2%
UST 10 лет, %	2,91	0,5 б.п.	7,5 б.п.	139,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,91	6,2 б.п.	-71,1 б.п.	148,5 б.п.

Источник: Cbonds; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заявления представителей регуляторов
- Макростатистика

**В МИРЕ**

Прошлая неделя характеризовалась очередным усилением опасений более жестких действий регуляторов развитых стран. **Заявления Джерома Пауэлла окончательно утвердили рост ставки на 50 б.п. как базовый сценарий на заседании ФРС на следующей неделе.** При этом усилились и опасения более жестких действий американского регулятора в дальнейшем – в частности, наиболее «ястребиные» представители ФРС призывали к росту ставки к 3,5% в этом году и к ее повышению сразу на 75 б.п. На этом фоне доходности десятилетних американских казначейских бумаг в моменте достигали 2,97% годовых, обновив новый максимум с конца 2018-го года. Впрочем, неделю они закончили у 2,91% годовых, а сегодня они опустились уже к 2,82% годовых. На прошлой неделе усилились и опасения более жестких действий ЕЦБ. Так, ряд представителей европейского регулятора призывал к повышению ставки уже в июле и, соответственно, более раннему окончанию программы покупки активов – в конце текущего квартала.

Такие заявления согласуются с пятничными **данными по апрельским индексам деловой активности от Markit. Производственный показатель в ЕС снизился на 1,3 п. до 55,3 п., обновив минимум с января прошлого года.** Впрочем, консенсус-прогноз предполагал еще более сильное снижение – до 54,7 п. В то же время показатель для сферы услуг вырос на 2,1 п. до 57,7 п., в то время как ожидалось снижение индекса к 55 п. Ослабление эпидемиологических ограничений привело к существенному росту спроса в секторе услуг, в то время как в производстве рост новых заказов стал минимальным с середины 2020-го года. Составляющие индексов свидетельствовали о том, что проблемы со стороны поставок в апреле продолжили ухудшаться, а темпы роста цен существенно выросли, обновив исторический максимум. Таким образом, складывающаяся экономическая ситуация все больше располагает к более жестким действиям ЕЦБ, и инвесторы будут особо ждать июньского заседания регулятора. В США также были опубликованы апрельские индексы деловой активности от Markit, но

там, наоборот, производство показывает более позитивную динамику, чем сфера услуг. Так, производственный индекс в апреле вырос на 0,9 п. до 59,7 п. против ожиданий его умеренного снижения. Тем временем показатель для сферы услуг упал на 3,3 п. до 54,7 п., в то время как ожидалась неизменность индекса. Такую динамику в сфере услуг бизнес связывает с более низким спросом на фоне повышенных цен – составляющие индексов указали на рекордный рост как издержек, так и отпускных цен. При этом сообщается, что занятость в США продолжила расти высокими темпами, что также располагает к более жестким действиям регулятора. На этой неделе инвесторы на мировых рынках будут особо следить за публикацией апрельских данных по инфляции в ЕС, а также мартовского ценового индекса Core PCE, которым руководствуется ФРС при принятии решений. При этом сейчас начинается «неделя тишины», в связи с чем на этой неделе представители ФРС приостановят свои заявления в преддверии заседания на следующей неделе.

Фьючерсы на нефть марки Brent на прошлой неделе все же не смогли удержаться выше \$110/барр. несмотря на максимальное с середины лета снижение запасов нефти в США за неделю. Давление на котировки оказывают опасения более низких уровней спроса на нефть на фоне эпидемиологической ситуации в Китае. В частности, сообщается об очередном ужесточении ограничений в Поднебесной, на фоне чего сегодня фьючерсы Brent снижаются на 3,52% и торгуются уже около \$102,90/барр. На следующей неделе состоится встреча ОПЕК+, и в ближайшее время могут начать появляться сообщения по планам картеля. Помимо этого, инвесторы на этой неделе продолжают следить за публикацией недельных данных по запасам. Тем не менее определять динамику котировок будут в первую очередь эпидемиологические и санкционные новости. В целом на этой неделе фьючерсы Brent могут на время опуститься ниже \$100/барр., но пока мы не ждем закрепление котировок на этих уровнях на фоне все еще слабого наращивания добычи в мире.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе рубль возобновил свое укрепление – в результате с 80 руб./\$ курс USDRUB опустился к 75,45 руб./\$. Во многом такой динамике способствовал налоговый период, в рамках которого компании-экспортеры продавали валюту для подготовки к уплате налогов. В связи с существенным укреплением рубля Банк России на прошлой неделе продолжил смягчение текущих мер поддержки. Так, вечером вторника регулятор увеличил срок продажи валютной выручки для компаний несырьевого неэнергетического сектора с 3-х до 60-и дней. Позднее, вечером четверга, ЦБ расширил эти правила и на остальных экспортеров. Тем не менее сегодня курс USDRUB снижается на 2,90% и находится около 73,26 руб./\$. Последние действия по смягчению валютного контроля не предполагают существенное ослабление рубля в ближайшей перспективе. Вряд ли к особо заметному росту курса USDRUB приведет и снижение ключевой ставки в пятницу (мы ждем снижение как минимум на 200 б.п.). Впрочем, ослаблению рубля может способствовать окончание налогового периода, а также возможные новые действия регулятора по смягчению мер поддержки на этой неделе. В результате на конец недели курс USDRUB, вероятно, будет на более высоких уровнях, но пока он вряд ли превысит 80 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

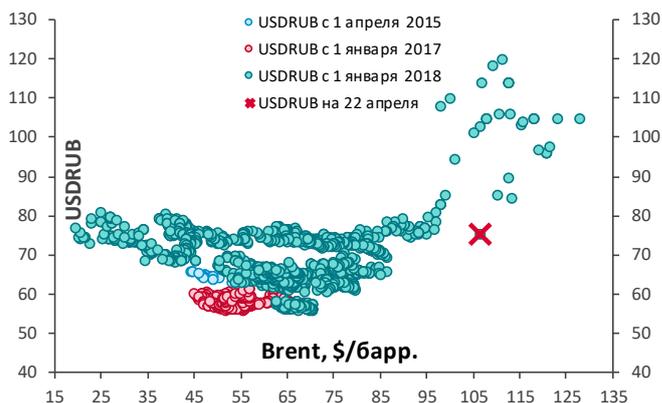
26 апреля 15:30	- заказы товаров длительного пользования в марте, США
26 апреля 17:00	- индекс потребительского доверия в апреле, США
26 апреля 17:00	- продажи новых домов в марте, США
27 апреля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
27 апреля 15:30	- оптовые запасы в марте, США
27 апреля 19:00	- недельная инфляция, Россия
27 апреля 19:00	- промышленное производство в марте, Россия
27 апреля 19:00	- розничные продажи в марте, Россия
27 апреля 19:00	- уровень безработицы в марте, Россия
28 апреля 15:30	- ВВП в 1-м квартале, США
28 апреля 15:30	- недельные заявки на пособия по безработице, США
29 апреля 04:45	- производственный индекс Саixin PMI в апреле, Китай
29 апреля 12:00	- инфляция в апреле, ЕС
29 апреля 12:00	- ВВП в 1-м квартале, ЕС
29 апреля 13:30	- заседание ЦБ РФ, Россия
29 апреля 15:30	- ценовой индекс Core PCE в марте, США
29 апреля 20:00	- недельное число буровых установок, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

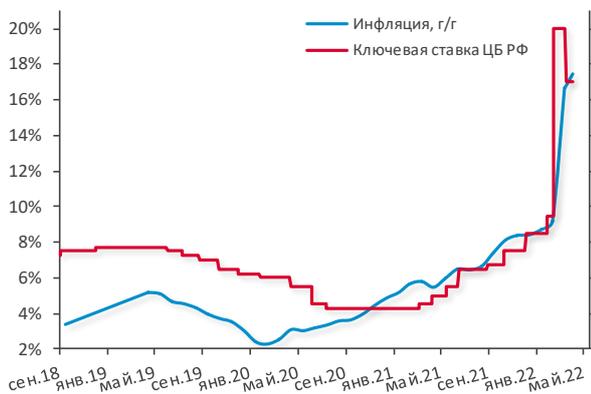
Макропоказатели	Апрель 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-25%	15-25%	15-25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	14-18%	12-18%	10-16%
Курс USDRUB*	65-100	65-100	65-100
Курс EURRUB*	72-110	72-111	73-113

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

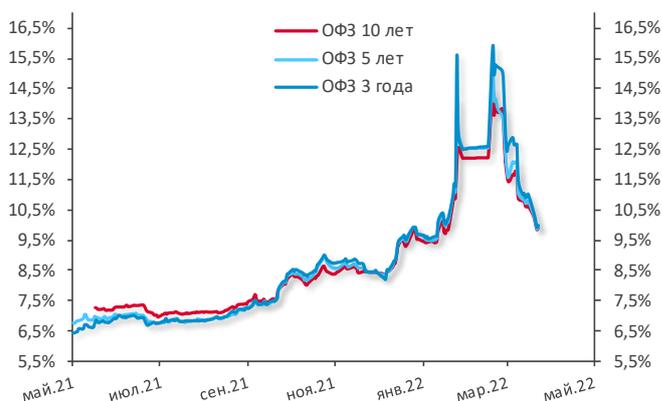
**Курс рубля и нефть Brent**



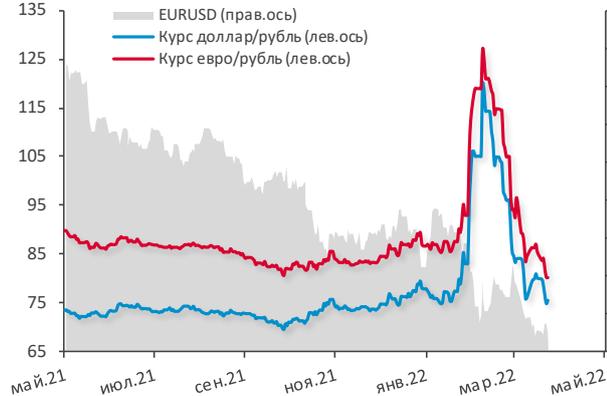
**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



**Курс доллара и евро**



**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



Источник: Sbond; 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».*