

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1042	-0,7%	8,4%	-34,7%
Индекс S&P500, п.	4288	2,5%	-2,4%	-10,0%
Brent, \$/барр.	107,6	2,2%	-0,7%	38,3%
Золото, \$/тр.ун.	1894	0,4%	-2,9%	3,6%
EURUSD	1,0500	-0,5%	-3,1%	-7,6%
USDRUB	72,08	-1,0%	-3,6%	-3,5%
EURRUB	75,37	0,1%	-6,0%	-10,8%
UST 10 лет, %	2,85	3 б.п.	-5 б.п.	134 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,34	19,2 б.п.	49,5 б.п.	191,8 б.п.

Источник: Cbonds, собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей ЕЦБ

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли на 3 б.п. до 2,85% годовых. Сегодня они слабо снижаются и находятся около 2,84% годовых.

Фондовые индексы США вчера закрылись ростом – по итогам дня S&P500 прибавил 2,47%, Dow Jones вырос на 1,85%, а NASDAQ – сразу на 3,06%.

Четверг в мире отметился продолжающимся потоком новостей с сезона отчетности и публикацией ряда экономической статистики. Так, вчера была **опубликована оценка ВВП США в первом квартале, показавшая первое снижение экономики с середины 20-го года**. ВВП США за первые три месяца этого года снизился на 1,4% кв/кв, в то время как ожидался его рост на 1,1% кв/кв. На фоне скорого ужесточения денежно-кредитной политики ФРС вчерашние данные усиливают опасения рецессии, впрочем, вчера на рынке особо негативной реакции на публикацию статистики не наблюдалось. Давление на экономику США в первом квартале усиливалось не только в связи с геополитической ситуацией, но и на фоне заметного роста заболеваемости в начале года, в связи с чем вчерашние данные по ВВП пока не воспринимаются рынком как начало рецессии. Слабо реагировали инвесторы и на вчерашнюю статистику по числу обращений за пособиями по безработице. Количество обращений за неделю слабо снизилось и составило 180 тыс., что совпало с рыночными ожиданиями. Тем временем в Германии вчера была опубликована первая оценка апрельской инфляции. Темпы роста цен за месяц выросли до 7,4% г/г, обновив максимум с 1981-го года. При этом консенсус-прогноз предполагал замедление роста цен до 7,2% г/г. Основным фактором, ускоряющим рост цен в ЕС, остается удорожание энергии и продовольствия. При этом в Германии рост цен на энергию в апреле несколько замедлился и составил 35,3% г/г, в то время как темпы роста цен на продовольствие выросли с 6,2% г/г до 8,5% г/г. Сегодня будут опубликованы данные по инфляции уже по ЕС в целом, которые также с большой долей вероятности обновят очередной многолетний максимум. **В связи с сохраняющимся рекордным ценовым давлением представители ЕЦБ вчера**

продолжили придерживаться более жесткой риторики, выражая поддержку росту ставки в третьем квартале. В ЕС, помимо инфляции, сегодня ожидается публикация оценки ВВП в первом квартале, а в США инвесторы будут оценивать мартовский ценовой индекс Core PCE. В России же в центре внимания будет заседание Банка России, на котором регулятор, по нашим ожиданиям, снизит ставку минимум на 200 б.п. – к такому действию располагает стабилизация инфляции, существенное снижение инфляционных ожиданий населения и необходимость поддержки экономического роста внутри страны.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent в моменте опускались к \$103,50/барр., но по итогам дня они выросли на 2,16% до \$107,59/барр. Росту цен на нефть способствовали сообщения о том, что Германия больше не препятствует введению эмбарго на поставки российской нефти. Вчера ряд источников также сообщал о том, что ОПЕК+ продолжит наращивать добычу в соответствии с текущими планами, что, впрочем, во многом было ожидаемо рынком. На фоне усилившихся опасений дефицита нефти фьючерсы Brent сегодня растут на 0,43% и торгуются около \$108,05/барр. Сегодня вечером будут опубликованы недельные данные по числу буровых установок от Baker Hughes. Продолжающийся рост количества установок напомнит о перспективах более высокого предложения нефти, что не добавит позитива инвесторам. Тем не менее вряд ли сегодняшняя публикация приведет к существенному снижению котировок, и фьючерсы Brent, вероятно, закончат неделю выше \$105/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В четверг рубль продолжил укрепляться, и курс USDRUB снизился на 0,96% до 72,08 руб./\$. Текущий налоговый период заканчивается, и курс USDRUB сегодня растет на 0,10%, находясь около 71,15 руб./\$. При этом другие валюты EM с утра преимущественно укрепляются. Итоги сегодняшнего заседания Банка России (мы ожидаем снижение ключевой ставки минимум на 200 б.п.) окажут давление на рубль, хоть и, вероятно, лишь умеренное. Впрочем, на заседании могут быть анонсированы дополнительные действия по смягчению валютного контроля, что способно оказать более заметное давление на рубль в дальнейшем. На этом фоне курс USDRUB может закончить неделю выше 72 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

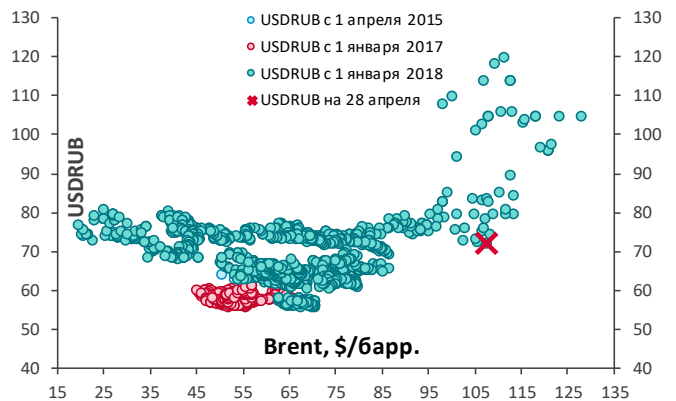
26 апреля 15:30	- заказы товаров длительного пользования в марте, США
26 апреля 17:00	- индекс потребительского доверия в апреле, США
26 апреля 17:00	- продажи новых домов в марте, США
27 апреля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
27 апреля 15:30	- оптовые запасы в марте, США
27 апреля 19:00	- 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 Caixin 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

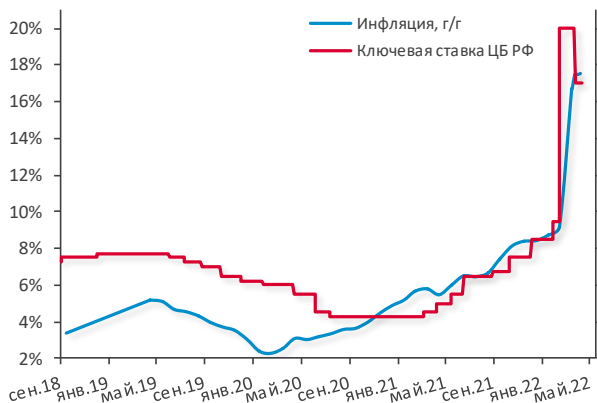
Макропоказатели	Апрель 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-25%	15-25%	15-25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	14-18%	12-18%	10-16%
Курс USDRUB*	65-100	65-100	65-100
Курс EURRUB*	72-110	72-111	73-113

*ожидаемый торговый диапазон за период.

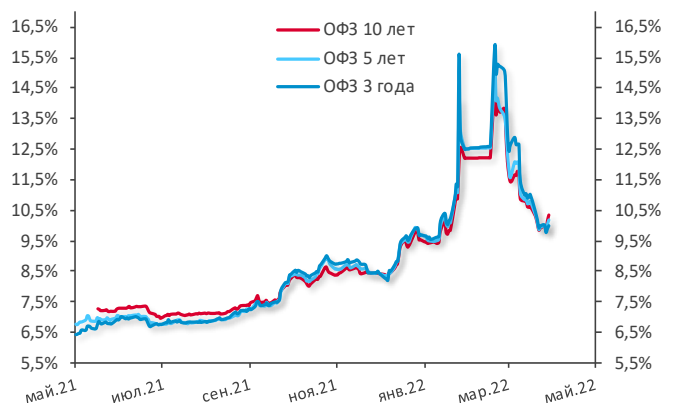
Курс рубля и нефть Brent



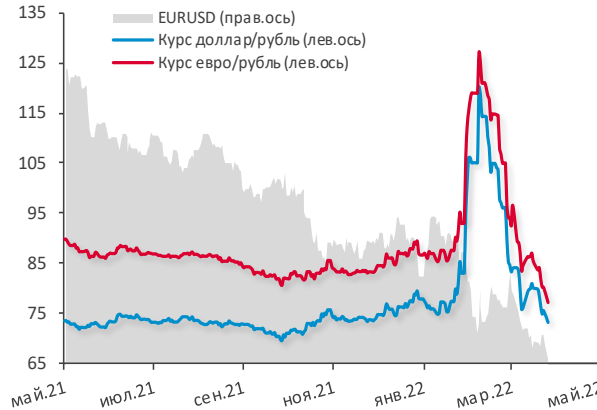
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Источник: 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».