## Индикаторы рынка

| | | %1D | %1W | %YTD |
|---|---|---|---|---|
| **Валютные курсы** | | | | |
| USD/RUB | **92,50** | +0,2% ▲ | +0,5% ▲ | +2,4% ▲ |
| EUR/RUB | **99,99** | +0,1% ▲ | -0,1% ▼ | +0,4% ▲ |
| CNY/RUB | **12,71** | +0,4% ▲ | -0,1% ▼ | +0,8% ▲ |
| **Долговой рынок** | | | | |
| RUONIA, %г. | **15,25%** | -25 бп ▼ | -45 бп ▼ | -2 бп ▼ |
| ОФЗ-ИН, %г. | **5,36%** | 0 бп ● | -5 бп ▼ | +116 бп ▲ |
| ОФЗ 10Y, %г. | **13,24%** | -6 бп ▼ | -9 бп ▼ | +131 бп ▲ |
| UST 10Y, %г. | **4,20%** | 0 бп ● | -7 бп ▼ | +32 бп ▲ |
| **Фондовые индексы** | | | | |
| iMOEX, пт. | **3 312,8** | +0,3% ▲ | +0,8% ▲ | +6,9% ▲ |
| РТС, пт. | **1 128,3** | -0,1% ▼ | +0,3% ▲ | +4,1% ▲ |
| S&P 500, пт. | **5 254,4** | +0,1% ▲ | +0,2% ▲ | +10,2% ▲ |
| MSCI EM, пт. | **1 040,4** | +0,4% ▲ | -0,8% ▼ | +1,6% ▲ |
| **Товарный рынок** | | | | |
| Brent, $/барр. | **87,0** | +1,9% ▲ | +1,4% ▲ | +12,9% ▲ |
| Золото, $/унц. | **2 207,0** | +0,7% ▲ | -0,2% ▼ | +7,0% ▲ |

Источник данных: **Cbonds**, **Банк России**
29.03.2024

## Прогноз макропоказателей России

| | Март | 1 кв.'24 | 2 кв.'24 |
|---|---|---|---|
| Ключевая ст., %г. | **16,0-17,0%** | 16,0-17,0% | 14,0-17,0% |
| Инфляция, %г/г | **7,3-8,2%** | 7,3-8,2% | 7,1-8,3% |
| USD/RUB | **89-96** | 89-96 | 90-98 |
| EUR/RUB | **97-107** | 97-107 | 98-109 |
| CNY/RUB | **12,3-13,2** | 12,3-13,2 | 12,4-13,5 |

## Важные события дня

- США: ценовой индекс Core PCE в феврале – 15:30 МСК
  Прогноз: 2,8% г/г; Предыдущий: 2,8% г/г
- США: личные расходы в феврале – 15:30 МСК
  Прогноз: 0,5% м/м; Предыдущий: 0,2% м/м
- США: личные доходы в феврале – 15:30 МСК
  Прогноз: 0,4% м/м; Предыдущий: 1,0% м/м
- США: заявления главы ФРС – 18:30 МСК
- Россия: годовой отчет ЦБ РФ

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

## В центре внимания

В четверг на глобальном рынке наблюдалась смешанная динамика. С одной стороны, **финальные данные по ВВП США в четвертом квартале указали на его рост на 3,4% против предыдущей оценки в 3,2%.** Более сильный рост американской экономики не располагает к заметному снижению ставки ФРС, и рынок продолжает закладывать перспективы более длительного поддержания жесткой ДКП в США (см. развернутый комментарий). С другой же стороны, индекс деловой активности от ФРБ Чикаго в марте неожиданно упал до минимума с мая. В России вчерашний день в целом не отметился принципиально значимыми для инвесторов событиями.

Сегодня **на ряде западных площадок выходные** в связи с пасхальными праздниками. На этом фоне реакция рисковых активов на публикацию февральского ценового индекса PCE, который таргетирует ФРС, может быть заметна лишь в понедельник. В пятницу инвесторы также обратят внимание на выступление главы американского регулятора. В России сегодня **Минфин может опубликовать план по заимствованиям на второй квартал**, что способно повлиять на динамику долгового рынка. Пятница в РФ также может отметиться публикацией годового отчета Банка России, который, впрочем, вряд ли ощутимо повлияет на рынок.

## Нефть и рубль

Вчера нефтяные цены заметно выросли. На рынке сейчас превалируют опасения более низкого предложения черного золота. Помимо геополитических новостей, этому способствовали данные от Baker Hughes, указавшие вчера на недельное снижение общего числа буровых установок в США до минимумов с начала февраля. Из-за пасхальных праздников котировки сегодня останутся у $87/барр., но на следующей неделе они рискуют уйти ниже этого уровня, если сегодняшняя ценовая статистика из США приведет к укреплению доллара.

Рубль в четверг умеренно ослабился по итогам дня. Такую динамику российская валюта показывала на фоне завершения налогового периода. Сегодня курс USDRUB находится у 92,3 руб./$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. В текущих условиях неделю курс USDRUB может завершить вблизи 92,5 руб./$.

## Ожидания рынка по ставке ФРС

В начале этого года фьючерсы на ставку ФРС допускали ее снижение с текущих 5,5% годовых по верхней границе до уровней ниже 4% к концу 2024 года. Во многом это было связано с неожиданно мягкими заявлениями главы американского регулятора на декабрьском заседании. Тем не менее выходящая в дальнейшем статистика свидетельствовала о более высокой инфляции и стабильной ситуации на рынке труда. В результате представители ФРС ужесточили свою риторику, и сейчас фьючерсы закладывают снижение ставки в США лишь до 4,75% в этом году с началом смягчения ДКП в июне. К сентябрю 2025 года инвесторы ожидают ее снижение до 4% годовых. Тем не менее риски и дальнейшего пересмотра ожиданий по ставке на рынке сохраняются в условиях стабильно высокой инфляции. На этом фоне перспективы ослабления доллара пока выглядят ограниченными.

График. **Ставка ФРС и ожидания ее динамики**

Источник данных: **ФРС, Фьючерсы на ставку ФРС**

График 1. **Динамика цен на нефть**

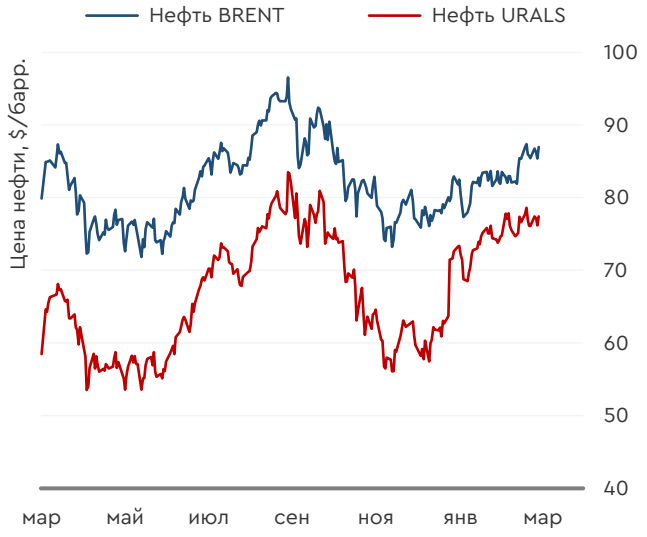


График 2. **Динамика доллара США и евро к рублю**

График 3. **Карта рынка ОФЗ**

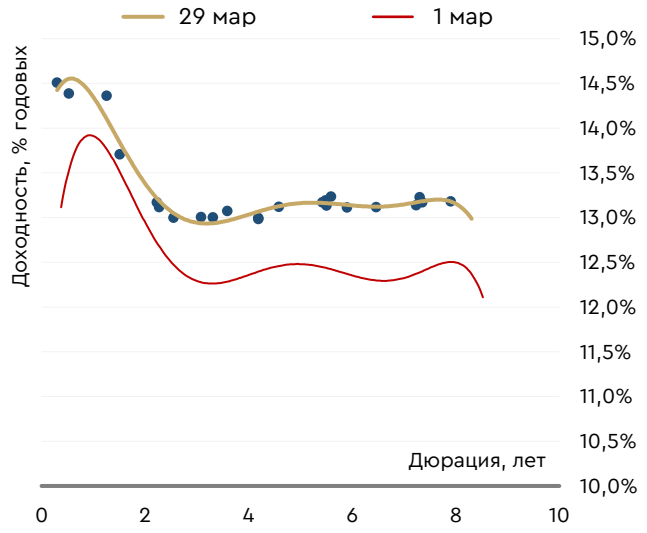


График 4. **Динамика фондовых индексов**

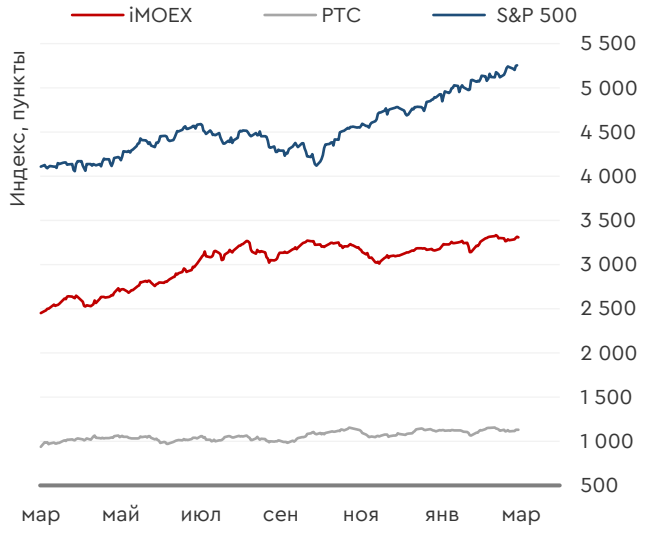


График 5. **Прогноз годовой инфляции**

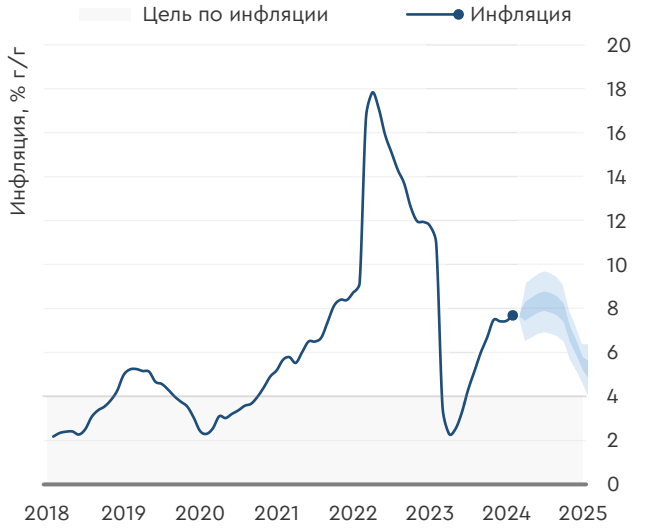


График 6. **Прогноз ключевой ставки Банка России**

Источник данных: **БСПБ**, **Cbonds**, 29.03.2024

# КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ПАО «Банк «Санкт-Петербург»
195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А

www.bspb.ru
8 (800) 222-50-50, 8 (812) 329-50-50

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 несёт 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. © 2024 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».