



Предварительный комментарий к заседанию ЦБ России: только вверх

НАШ БАЗОВЫЙ ПРОГНОЗ

В ближайшую пятницу, 23 апреля, состоится второе в этом году опорное заседание Банка России по монетарной политике. На прошлой встрече регулятор решил прервать череду нейтральных решений, перейдя к нормализации денежно-кредитной политики. Свое решение Банк России мотивировал тем, что за последнее время баланс рисков сместился в сторону проинфляционных. Сейчас, накануне очередного решения, у участников рынка практически не остается сомнений, что ключевая ставка вновь будет повышена. Однако ни инвесторы, ни представители ЦБ не пришли к консенсусу - будет ли это традиционный шаг в 25 б.п., либо он будет больше - 50 б.п. Накануне "недели тишины" представители ЦБ не стали делать каких-либо громких заявлений, чтобы скорректировать рыночные ожидания. Единственным ориентиром служит факт того, что на апрельском заседании, как и в марте, будут рассматриваться три варианта - сохранить ставку, повысить на 25 б.п. или на 50 б.п. Также важным событием ближайшего заседания станет первая публикация траектории ожидаемой ставки.

С учетом стремительно меняющейся рыночной картины и непрекращающегося потока противоречивых внешнеполитических новостей, *наш базовый прогноз был повышен и теперь предусматривает ключевую ставку в 5% после 23 апреля. Также считаем, что на конец года ставка достигнет 5,25% при условии относительной стабильности базовых параметров.* Что касается ожидаемой риторики регулятора, то, скорее всего ЦБ опять пошлет жесткий сигнал о нормализации монетарной политики и готовности вернуть ставку в диапазон 5-6%.

ОСНОВНЫЕ ПРЕДПОСЫЛКИ ДЛЯ БОЛЕЕ РЕЗКОГО ПОВЫШЕНИЯ СТАВКИ:

- Отдельные компоненты статистики по инфляции выглядят весьма тревожными, даже несмотря на ожидаемое замедление как еженедельного роста, так и годового показателя. Так, с 6 по 12 апреля инфляция в России замедлилась до 0,1% после трех недель роста на 0,2%. Годовое значение опустилось примерно до 5,5%. Динамика прежде всего продиктована изменениями цен на продовольственные товары. В то же время, согласно опубликованным недавно ЦБ сезонно-сглаженным индексам, можно сделать вывод об ускорении базовой компоненты (+10,25% за март м/м). Более того, ужесточение ограничений, относящихся к выездному туризму (запрет на полеты в Турцию и Танзанию), будет стимулировать спрос внутри страны, что выступит дополнительным проинфляционным фактором.
- Сохраняющаяся существенная геополитическая напряжённость и сложности

прогнозирования дальнейшего развития ситуации. Несмотря на некоторое снижения рисков жестких санкций на прошлой неделе, после телефонных переговоров президентов России и США и введения ограничений на покупку первичного рублевого госдолга, вероятность такого сценария до сих пор заметно выше нуля. Мы не ожидаем, что санкционная неопределенность будет снята в ближайшее время, что означает, что давление на российские активы сохранится.

- С технической точки зрения Банку России будет "комфортнее" более резко поднять ключевую ставку на опорном заседании уже в апреле, поскольку из-за праздничных дней в следующий раз СД соберется лишь 11 июня, то есть более чем через полтора месяца. Прогнозировать развитие событий в течение данного периода весьма сложно, тогда как внеплановое заседание регулятора в случае неблагоприятного сценария еще более усугубит нервозность участников рынка.

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Ирина Фомкина | Аналитик | Irina.Fomkina@iticapital.com

Елизавета Хёрн | Аналитик | Elizaveta.Herne@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | Oleg.Makarov@iticapital.ru

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1–51

ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>