

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1460	-0,5%	1,7%	5,3%
Индекс S&P500, п.	3959	-0,3%	1,2%	5,4%
Brent, \$/барр.	64,1	-1,3%	5,5%	23,8%
Золото, \$/тр.ун.	1685	-1,6%	-2,4%	-11,2%
EURUSD	1,1717	-0,4%	-1,1%	-4,1%
USDRUB	75,85	0,2%	-0,7%	1,9%
EURRUB	88,91	-0,1%	-1,7%	-2,8%
UST 10 лет, %	1,70	-0,5 б.п.	8,2 б.п.	79 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,11	11 б.п.	-14 б.п.	119 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления директора МВФ
- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг вновь обновили максимумы за год, достигая в моменте 1,77% годовых. В то же время ставки после этого снизились и находятся около 1,73% годовых для десятилетних бумаг. Рост доходностей оказал давление на фондовые индексы США - S&P500 снизился на 0,3%, Dow Jones упал также на 0,3%, а NASDAQ потерял только 0,1%.

Вчера на ситуацию на долговом рынке пытался повлиять президент Федерального резервного банка Ричмонда Томас Баркин. Так, он повторил мнение своих коллег о том, что рост доходностей связан с экономическим оптимизмом, при этом также отметив и влияние инфляционных ожиданий. Т. Баркин во многом разделяет оптимистичный взгляд рынка на рост экономики – он заявил о своих «бычьих» настроениях и подчеркнул, что экономику ждет сильный рост весной и летом. Традиционно, он также пообещал, что рост цен будет краткосрочным, а мягкие условия будут длительно поддерживаться. Такие заявления не являются сюрпризом для рынка, но, тем не менее, необходимы для сдерживания доходностей. Вчера мнение о состоянии уже мировой экономики высказала директор Международного валютного фонда (МВФ) Кристалина Георгиева. Так, на видеоконференции она отметила высокие темпы восстановления мировых рынков, в связи с чем **МВФ улучшил свой прогноз мирового экономического роста как в 2021 году, так и в 2022.** Конкретные цифры будут опубликованы на следующей неделе, напомним, что в январе организация прогнозировала рост на 5,5% за 2021 год и на 4,2% за 2022. В то же время К. Георгиева отмечает сохраняющуюся вирусную неопределенность и растущее различие между странами в вопросах восстановления экономики. При этом она подчеркивает, что высокие темпы роста в США способны поддержать мировую экономику, но также несут и определенные риски. В первую очередь они связаны с растущими ставками в США, что может привести к оттоку капитала из других стран. Таким образом, сегодня ситуация на долговом рынке находится в центре мирового внимания, при этом **сегодняшняя презентация Джо**

Байденом плана по инфраструктурным инвестициям может оказать значительное влияние на доходности.

Вчера были опубликованы сильные данные по мартовскому индексу потребительского доверия от CB в США. Так, за месяц показатель резко вырос с февральских 90,4 п. до 109,7 п., что стало максимумом с апреля прошлого года. При этом рынок ожидал гораздо меньший рост индекса – до 96,9 п. Такие данные во многом отражают эффект от принятых мер экономической поддержки, включающих в себя выплаты населению в \$1400. Таким образом, данные по индексу потребительского доверия в апреле могут показать снижение на фоне ослабления эффекта от введения стимулирующих мер. Сегодня будут опубликованы мартовские данные по изменению числа занятых в частном секторе США от ADP – **значительное улучшение на рынке труда может усилить опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики**, что подтолкнет доходности вверх. Дальнейшее влияние на рынок окажут официальные данные по уровню занятости, публикация которых пройдет в пятницу.

В ожидании заседания ОПЕК+ нефтяные цены малоподвижны, фьючерсы на нефть марки Brent с утра растут на 0,3%. Вчера были опубликованы данные по запасам нефти в США от Американского института нефти (API), показавшие их рост за неделю на 3,9 млн барр., что на 1 млн барр. выше роста предыдущей недели. При этом рынок ожидал увеличения запасов только на 0,4 млн барр. Традиционно официальные данные по запасам нефти сегодня опубликует Минэнерго США. Позитивно на нефть при этом влияет утренняя статистика из Китая – индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) за март вырос и составил 51,9 п., что выше ожиданий в 51 п. Продолжающееся восстановление промышленности Китая улучшает перспективы спроса на нефть со стороны важнейшего импортера «черного золота». В то же время реакция рынка на статистику не была значительной – инвесторы сосредоточили свое внимание на новостях по встрече ОПЕК+, главная встреча организации пройдет завтра. Сегодня состоится заседание мониторингового комитета картеля, на котором будут раскрыты прогнозы по рынку, но информации по планам добычи может и не быть. При этом вчерашние заявления генерального секретаря ОПЕК+ о необходимости осторожного подхода поддерживают ожидания продления текущих уровней добычи.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня доллар несколько слабеет против широкого круга валют после укрепления последних дней, и курс USDRUB сегодня снижается на 0,2%. Однако внешний фон для рубля складывается не лучшим образом - санкционная неопределенность и ситуация на долговом рынке США оказывают давление на российские активы. В то же время некоторая поддержка может прийти со стороны нефтяного рынка, если оправдаются ожидания сохранения текущих уровней добычи ОПЕК+. В любом случае ключевым моментом для возврата курса на прежние уровни будет снятие санкционной неопределенности. Так как мы не рассчитываем на введение жестких ограничений, мы продолжаем поддерживать наши ожидания снижения курса к 75 руб./\$ в среднесрочной перспективе. ■

Макроэкономический календарь

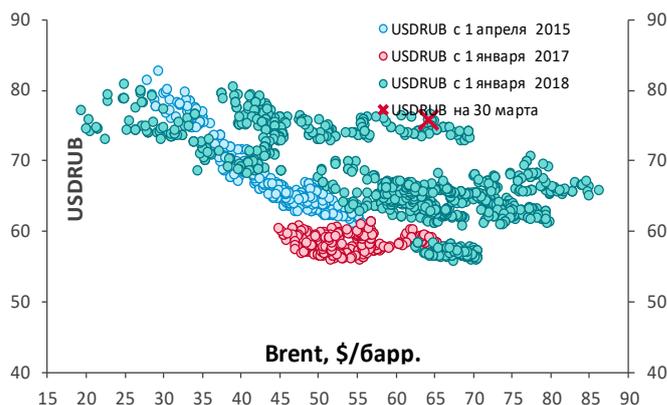
30 марта 15:00	- инфляция за март, Германия
30 марта 17:00	- индекс потребительских настроений за март, США
31 марта 04:00	- индекс деловой активности NBS PMI за март, Китай
31 марта 10:55	- уровень безработицы за март, Германия
31 марта 12:00	- инфляция за март, Еврозона
31 марта 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
31 марта 15:15	- изменение числа занятых от ADP за март, США
31 марта 19:00	- недельная инфляция, Россия
1 апреля 04:45	- промышленный индекс Caixin PMI за март, Китай
1 апреля 09:00	- промышленный индекс PMI за март, Россия
1 апреля 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
1 апреля 17:00	- промышленный индекс ISM PMI за март, США
1 апреля 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США
2 апреля 15:30	- уровень безработицы за март, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

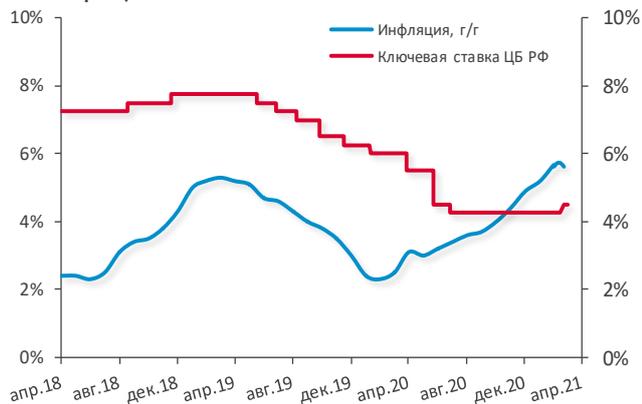
Макропоказатели	Март 2021	I кв. 2021	II кв. 2021
Инфляция, г/г	5,6%	5,6%	5,2-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50%	4,50%	4,50-4,75%
Курс USDRUB*	72-75	72-75	72-75
Курс EURRUB*	87-91	87-91	86-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

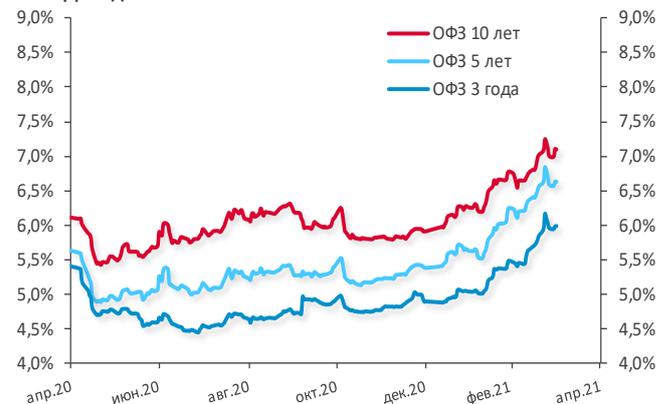
Курс рубля и нефть Brent



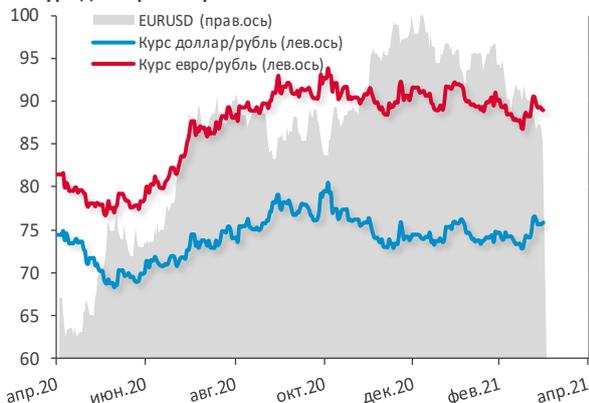
Инфляция и ключевая ставка



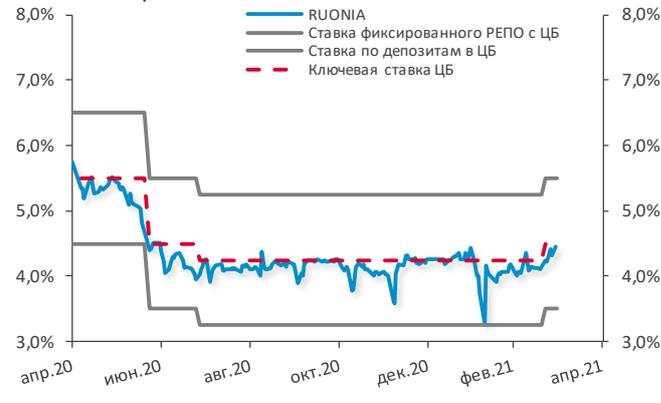
Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Источник: Bloomberg, Reuters, 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

Андрей Кадулин, начальник Аналитического управления
email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

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 приобрести, 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 сведениях 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. © 2020 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».