

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1477	1,1%	2,8%	6,5%
Индекс S&P500, п.	3973	0,4%	2,2%	5,8%
Brent, \$/барр.	63,5	-0,9%	-1,4%	22,7%
Золото, \$/тр.ун.	1708	1,3%	-1,6%	-10,0%
EURUSD	1,1730	0,1%	-0,7%	-4,0%
USDRUB	75,69	-0,2%	-1,2%	1,7%
EURRUB	88,78	-0,1%	-1,8%	-3,0%
UST 10 лет, %	1,74	3,7 б.п.	13,2 б.п.	82,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,04	-7 б.п.	-16,5 б.п.	112 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Инвестиционный пакет Джо Байдена
- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера доходности американских казначейских бумаг приостановили свой рост и сегодня находятся около 1,72% годовых для десятилетних бумаг. При этом фондовые индексы США закрылись разнонаправленно - S&P500 вырос на 0,35%, Dow Jones упал на 0,25%, а NASDAQ перешел к росту и поднялся на 1,55%. В результате три индекса выросли по итогам как месяца, так и квартала.

Вчера президент США во время своего выступления в Питтсбурге раскрыл подробности планируемых инфраструктурных вложений. Так, **размер инвестиций должен составить \$2,3 трлн, которые, после принятия проекта в силу, будут использованы в течении 8 лет.** При этом, как отмечает Джо Байден, главной частью пакета является модернизация транспортной инфраструктуры, на что понадобится \$621 млрд. Инвестиции также будут направлены на улучшение жилищных условий и связи, развитие производства и исследований, поддержку «зеленой энергии» и на другие проекты. Президент США также раскрыл подробности финансирования этих вложений – ожидаемо, главным изменением будет возврат корпоративного подоходного налога к 28%, однако, также предлагается и ряд других инициатив. К ним относятся увеличение минимального корпоративного налога до 21% и ряд действий, направленных на ограничение возможностей по уходу от налога. При этом вторая часть инвестиционного плана, нацеленная на социальную поддержку, будет раскрыта позднее. Регулятор, в лице президента Федерального резервного банка Далласа Роберта Каплана, уже выразил поддержку предлагаемым долгосрочным инвестициям. Он отметил, что такие вложения помогут в будущем усилить потенциальный рост ВВП, а также сделать его более устойчивым и стабильным. В то же время многие республиканцы уже высказались против предлагаемого плана, при этом можно также ожидать и сопротивление от американских компаний в связи с ростом налогов. Повторное использование инструмента «бюджетного примирения» возможно только в следующем финансовом году, и Дж. Байдену понадобится поддержка Республиканской партии. Таким образом, перспективы принятия законопроекта пока остаются

туманными, и, если пакет и будет принят, то он может претерпеть ряд изменений. Доходности во многом уже отыграли новости об инвестиционном пакете и не отреагировали значительно на выступление президента, которое не принесло явных сюрпризов рынку.

Вчера **ADP** опубликовал мартовские данные по изменению числа занятых в частном секторе США. **За месяц количество рабочих мест увеличилось на 517 тыс., что стало самым большим ростом с сентября прошлого года**, в феврале число занятых увеличилось всего на 176 тыс. При этом сильнее всего ситуация улучшилась в секторе услуг. В то же время рынок ожидал еще более сильный рост занятых на 550 тыс. человек. Стоит отметить, что оценка ADP часто отличается от официальных данных, и рынок обратит особое внимание на публикацию отчета по рынку труда в эту пятницу. Чрезмерно оптимистичная ситуация с занятостью при этом может вернуть доходности к росту.

Сегодня нефтяные цены растут в ожидании главного заседания ОПЕК+, и фьючерсы Brent увеличиваются на 1,4%. Вчера технический комитет картеля понизил свой прогноз роста мирового спроса на нефть в 2021 году. Так, с предыдущих значений в 5,89 млн барр./сутки ожидания по спросу снизились до 5,6 млн барр./сутки. Такое снижение прогноза обусловлено, в первую очередь, ухудшением ситуации с пандемией, в особенности в Европе. Технический комитет при этом повысил свои ожидания по росту предложения нефти на 0,2 млн барр./сутки до 1,6 млн барр./сутки. Сегодня пройдет главная встреча организации, результатом которой, по ожиданиям, будет являться продление текущих уровней добычи. Помимо новостей по соглашению ОПЕК+ вчера были опубликованы официальные данные по запасам нефти от Минэнерго США. Так, нефтяные запасы за неделю неожиданно снизились на 0,87 млн барр., при этом ранее Американский институт нефти (API) сообщал о росте запасов на 3,9 млн барр. Такая статистика положительна для котировок нефти, но рынок в преддверии заседания ОПЕК+ не придавал ей большого значения.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня валюты EM в основном слабеют, курс USDRUB растет на 0,3%. Доходности американских казначейских бумаг остановили свой рост, но на рубль продолжает оказывать давление санкционная неопределенность. Состоявшийся вчера очень успешный аукцион Минфина не должен оказать сильное влияние на курс – по нашим наблюдениям, участие нерезидентов было крайне ограниченным. Сегодняшнее решение ОПЕК+ о продлении текущих уровней добычи несколько поддержит российские активы, но, в целом, этот фактор уже учтен в курсе. Мы продолжаем поддерживать наши ожидания по возврату курса на уровень около 75 руб./\$ в среднесрочной перспективе и ждем раскрытия подробностей предлагаемых санкций. ■

Макроэкономический календарь

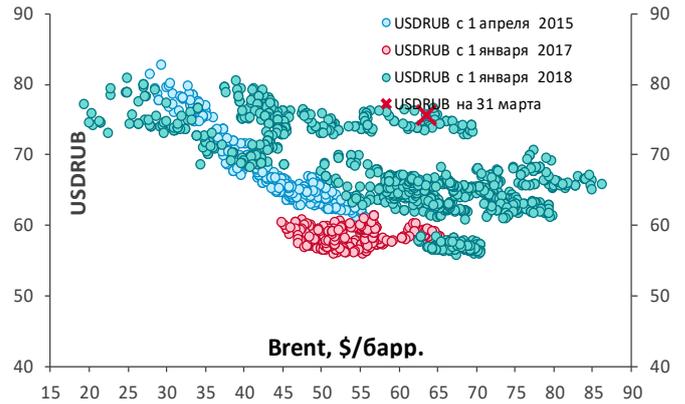
30 марта 15:00	- инфляция за март, Германия
30 марта 17:00	- индекс потребительских настроений за март, США
31 марта 04:00	- индекс деловой активности NBS PMI за март, Китай
31 марта 10:55	- уровень безработицы за март, Германия
31 марта 12:00	- инфляция за март, Еврозона
31 марта 14:00	- недельные заявки 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

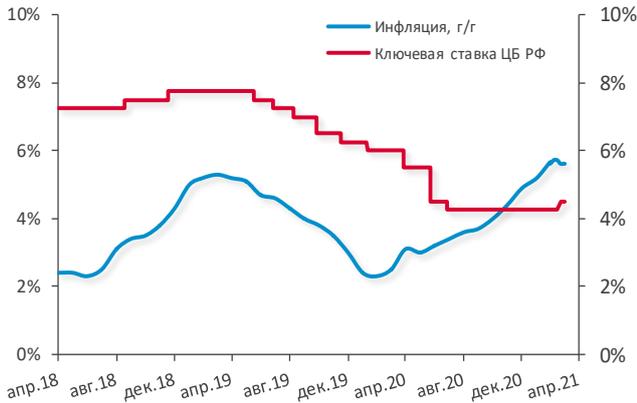
Макропоказатели	Апрель 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50-4,75%	4,50-4,75%	4,50-4,75%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	86-88	86-90	87-93

*ожидаемый торговый диапазон за период.

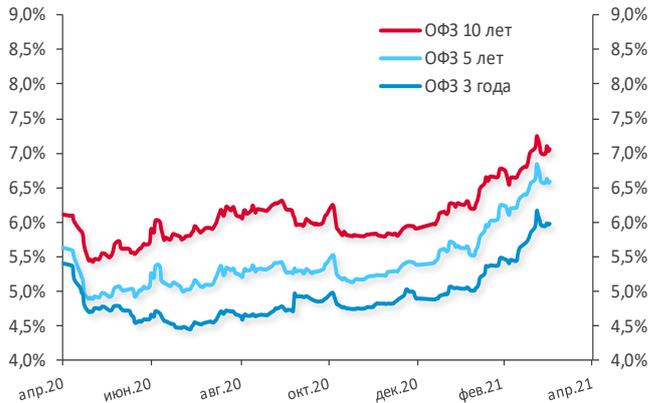
Курс рубля и нефть Brent



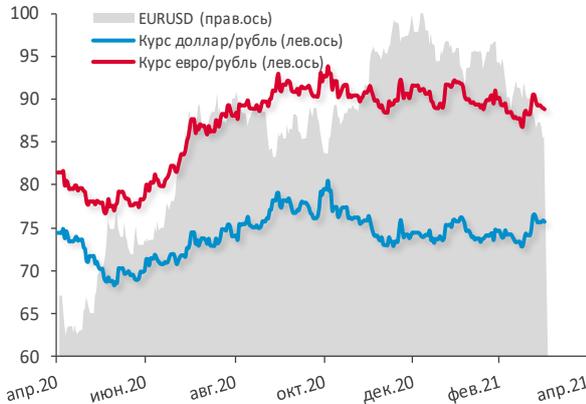
Инфляция и ключевая ставка



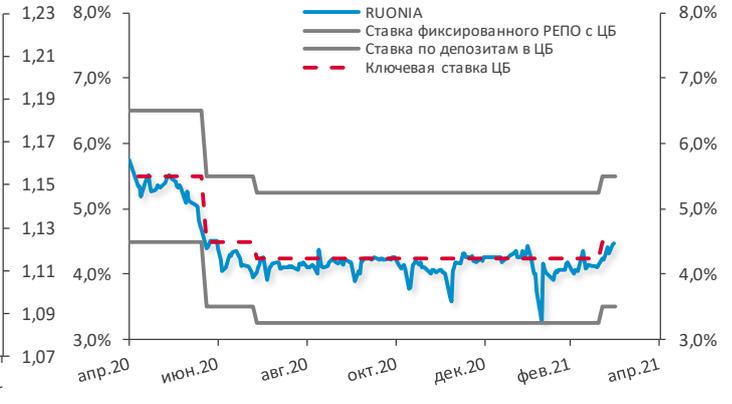
Доходности ОФЗ



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».