

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1457	-1,3%	2,8%	5,0%
Индекс S&P500, п.	4020	1,2%	2,8%	7,0%
Brent, \$/барр.	64,9	2,1%	4,7%	25,2%
Золото, \$/тр.ун.	1729	1,3%	0,1%	-8,9%
EURUSD	1,1777	0,4%	0,1%	-3,6%
USDRUB	76,26	0,7%	0,1%	2,5%
EURRUB	89,83	1,2%	0,1%	-1,8%
UST 10 лет, %	1,67	-7 б.п.	3,7 б.п.	75,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,10	6 б.п.	-2 б.п.	118 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Инвестиционный пакет в США
- Макростатистика
- Заседание ОПЕК+

**В МИРЕ**

Вчера доходности американских казначейских бумаг снижались и находятся сегодня у отметки в 1,67% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера росли – S&P500 вырос на 1,2% и обновил исторический максимум, Dow Jones прибавил 0,5%, а NASDAQ взлетел на 1,75%. При этом сегодня в США и Европе праздничный день, и активность на рынках будет пониженной.

Вчерашний день не ознаменовался новыми значимыми событиями в США, и самой обсуждаемой темой продолжает быть план Джо Байдена по инфраструктурным вложениям. Вчера еще один представитель ФРС - президент ФРБ Сан-Франциско Мэри Дэли - высказался в поддержку предлагаемых инвестиций. Так, она отметила, что позитивно оценивает рассматриваемые вложения, так как они способны усилить потенциальный объем производства. Помимо этого, М. Дэли также озвучила привычные заявления регулятора о длительном поддержании мягких условий и о том, что инфляция в этом году будет краткосрочной. Стоит отметить, что вчера председатель комитета Палаты представителей по путям и средствам (бюджетного комитета) Ричард Нил заявил **о планах по включению облигаций в способы финансирования инвестиционного проекта**. При этом он уже получил согласование от главы Минфина США на такие действия, и рынок будет ждать дальнейших подробностей этих планов. Кроме того, появляется все больше критики предлагаемых мер, как от республиканцев, так и от некоторых демократов, что еще больше ставит под сомнение перспективы принятия законопроекта. В связи с этим одобрение инвестиций может быть отсрочено до осени, когда вновь станет возможным использование инструмента «бюджетного примирения».

Вчера были опубликованы **данные по количеству обращений за пособиями по безработице** в США. Так, за неделю число обратившихся выросло с годовых минимумов в **658 тыс. и теперь составляет 719 тыс.** Рынок, хоть и ждал роста заявок, но в гораздо меньшем размере – консенсус прогноз составил 680 тыс. Сегодня

публикацию данных продолжит отчет по состоянию рынка труда в марте от Бюро статистики труда США. Как мы писали ранее, высокие темпы восстановления рынка труда могут усилить опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики даже несмотря на заверения представителей ФРС в обратном. Это, в свою очередь, подтолкнет доходности к росту, поэтому рынок обратит особое внимание на сегодняшнюю статистику.

Также вчера были опубликованы **данные промышленного индекса деловой активности ISM PMI в США – за март показатель достиг 64,7 п., что является максимальным значением с 1983 года**. Рынок при этом ожидал гораздо более скромных результатов в 61,5 п. Как мы писали ранее, положительная ситуация в промышленности наблюдается и в большинстве других стран, а промышленный индекс PMI в Германии и Великобритании также обновил многолетние максимумы. В то же время в отчете ISM были отмечены проблемы с поставками материалов и рост цен на ресурсы, что поддерживает инфляционные опасения рынка. Также стоит отметить, что наибольший рост в составляющих индекса произошел в индикаторе занятости ISM, в связи с чем и сегодняшние данные по рынку труда могут быть довольно сильными.

Вопреки ожиданиям рынка, **ОПЕК+ согласовала постепенное повышение добычи нефти** – в мае и июне на 350 тыс. барр./сутки, а в июле на 400-450 тыс. барр./сутки. Дополнительно Саудовская Аравия планирует постепенный отказ от своего добровольного сокращения добычи, в результате королевство будет наращивать добычу на 250 тыс. барр./сутки в мае, 350 тыс. барр./сутки в июне и 400 тыс. барр./сутки в июле. В то же время цены на нефть пока положительно реагировали на новости с заседания, фьючерсы на нефть марки Brent выросли за день на 3% и остановились на уровне выше \$64,5/барр. При этом ситуация со стороны спроса остается негативной, и дальнейшее ухудшение эпидемиологической ситуации вкупе с ростом предложения может вернуть цены на уровни около \$60/барр. Вчерашние данные от Baker Hughes показали очередной довольно сильный рост числа активных буровых установок в США – за неделю число установок увеличилось с 324 ед. до 337 ед. Наращивание добычи со стороны США окажет дополнительное давление на мировое предложение нефти, что негативно для котировок.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня валюты EM движутся разнонаправленно, курс USDRUB снижается на 0,05% после вчерашнего роста. Risk-on настроения поддерживают рубль, однако, в связи с выходными на зарубежных рынках, активность торгов будет ограничена. Пока нефтяные котировки не отреагировали негативно на повышение добычи со стороны ОПЕК+, но возможное снижение цен будет негативно воспринято российскими активами. Эта неделя заканчивается без обещанного раскрытия подробностей ограничений против РФ, и санкционная неопределенность продолжает оказывать давление на рубль. Мы оставляем наши ожидания неизменными – в среднесрочной перспективе курс может вернуться к 75 руб./\$ после того, как будут сняты ожидания жестких санкций. ■

**Макроэкономический календарь**

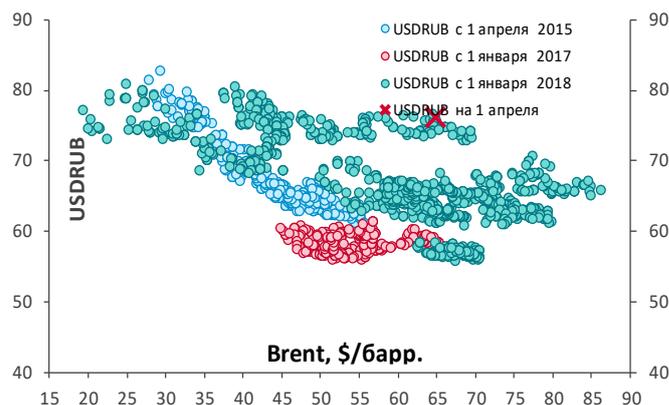
30 марта 15:00 - инфляция за март, Германия
30 марта 17:00 - индекс потребительских настроений за март, США
31 марта 04:00 - индекс деловой активности NBS PMI за март, Китай
31 марта 10:55 - уровень безработицы за март, Германия
31 марта 12:00 - инфляция за март, Еврозона
31 марта 14:00 - недельные заявки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

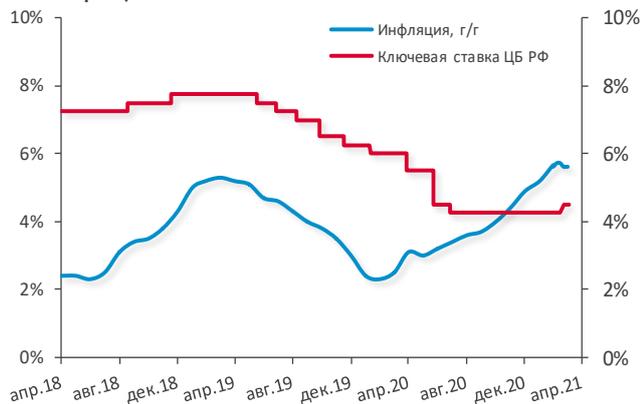
Макропоказатели	Апрель 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50-4,75%	4,50-4,75%	4,50-4,75%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	86-88	86-90	86-92

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

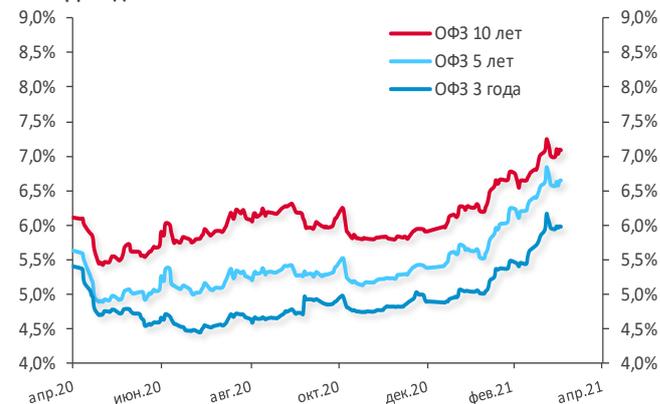
**Курс рубля и нефть Brent**



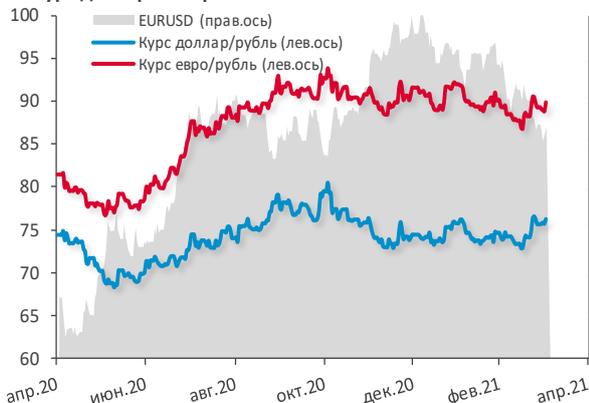
**Инфляция и ключевая ставка**



**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](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Григорьев Виктор**, аналитик  
email: [Viktor.I.Grigorev@bspb.ru](mailto: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».*