

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1467	0,6%	1,2%	5,7%
Индекс S&P500, п.	4020	0,0%	1,1%	7,0%
Brent, \$/барр.	64,9	0,0%	0,4%	25,2%
Золото, \$/тр.ун.	1729	0,0%	-0,2%	-8,9%
EURUSD	1,1759	-0,2%	-0,3%	-3,7%
USDRUB	76,55	0,4%	1,2%	2,9%
EURRUB	89,95	0,1%	0,8%	-1,7%
UST 10 лет, %	1,72	5,2 б.п.	4,6 б.п.	80,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,09	-1 б.п.	8 б.п.	117 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Инвестиционный пакет в США
- Макростатистика
- Заседание ОПЕК+

В МИРЕ

На прошлой неделе президент США раскрыл подробности инфраструктурной части предлагаемого инвестиционного пакета. Так, планируемый размер вложений составит \$2,3 трлн, распределенных на 8 лет. При этом важнейшей частью проекта, по словам Джо Байдена, являются инвестиции в развитие транспортной инфраструктуры, размер которых составит \$621 млрд. Помимо этого планируется улучшение жилищных условий, стимулирование исследований и промышленности, а также развитие инициатив для борьбы с изменением климата. Особого внимания также заслуживают способы финансирования инфраструктурных инвестиций – помимо возврата корпоративного налога к 28% также планируются повышение минимального налога для корпораций до 21% и внедрение ряда действий для снижения возможностей по уходу от налогов. После выступления Джо Байдена также были объявлены планы по выпуску облигаций для финансирования части инвестиционного пакета. При этом президент раскрыл пока только первую часть пакета, а подробности о вложениях, направленных на социальные нужды, ожидаются в течении этого месяца. Предлагаемый проект сразу столкнулся с сопротивлением со стороны Республиканской партии. Так, Митч Макконнелл заявил, что предложенное развитие инфраструктуры является предлогом для повышения налогов, что в свою очередь нанесет ущерб рынку труда. Он также отметил, что предлагаемый план инвестиций ставит в приоритет интересы демократов, при этом подчеркнув слишком большой размер средств, выделенных на «зеленую энергию». В результате М. Макконнелл пообещал оказывать сопротивление на каждом этапе рассмотрения законопроекта и заявил, что ожидает, что никто из республиканцев не поддержит текущий план. Более того, даже не все демократы согласны с предлагаемыми инвестициями – одним из камней преткновения является лимит в \$10 тыс. для налоговых вычетов. В результате **можно ожидать значительных изменений в инвестиционном проекте, а срок его принятия, скорее всего, сдвинется к октябрю.** Связано это с тем, что повторное использование инструмента «бюджетного примирения» возможно только в следующем финансовом году, а получение необходимой поддержки со стороны республиканцев пока видится невозможным.

В пятницу были опубликованы официальные данные по рынку труда в США, показавшие высокие темпы восстановления после пандемии. Так, **количество рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора за март увеличилось на 916 тыс., что стало максимальным ростом с августа 2020 года.** При этом официальные данные оказались лучше ожиданий рынка по увеличению показателя на 660 тыс., и лучше оценки ADP, ранее показавшей рост всего на 517 тыс. рабочих мест. Также стоит отметить, что данные по новому числу рабочих мест за февраль были пересмотрены вверх и составили 468 тыс., что почти на 100 тыс. больше предыдущей оценки. Значительный рост занятости произошел в областях, наиболее пострадавших от пандемии – развлекательном и гостиничном секторах и в сфере образования. В результате уровень безработицы снизился на 0,2% и составил 6%, что совпало с рыночными ожиданиями. Сильные данные по рынку труда усилили опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики, и доходности сразу перешли к росту. Так, доходности десятилетних бумаг после публикации данных по безработице выросли с 1,67% годовых до уровней около 1,72% годовых. На этой неделе особо важными будут выступления представителей ФРС – заявления о все еще негативном состоянии рынка труда и заверения в длительной поддержке текущих условий могут успокоить рынок и остановить дальнейший рост доходностей.

На прошлой неделе главным событием для рынка нефти, безусловно, стало заседание **ОПЕК+**. Вопреки ожиданиям рынка, **организация приняла решение постепенно наращивать добычу** – в мае и июне планируется увеличение добычи на 350 тыс. барр./сутки, а в июле на 441 тыс. барр./сутки. При этом Саудовская Аравия заявила о постепенной отмене добровольного сокращения добычи, в связи с чем планируется увеличение добычи королевством на 250 тыс. барр./сутки в мае, 350 тыс. барр./сутки в июне и 400 тыс. барр./сутки в июле. Также стоит отметить, что ОПЕК+ понизила свой прогноз роста мирового спроса на нефть в текущем 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 эпидемиологической ситуации, в особенности в Европе. Помимо роста заболеваемости вводится все больше ограничений, в частности на прошлой неделе во Франции вновь был объявлен национальный локдаун. При этом данные Baker Hughes продолжают показывать рост числа активных буровых установок в США, что также не внушает позитива относительно перспектив предложения нефти. Дальнейший негатив со стороны спроса вкупе с ростом предложения окажет давление на цены, и фьючерсы Brent могут возвратиться к уровням в \$60/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На курс USDRUB негативно влияет ситуация на долговом рынке США после публикации сильных данных по занятости и возможное снижение цен на нефть в связи с повышением добычи со стороны ОПЕК+. Сейчас рыночный позитив поддерживается новостями об инфраструктурных планах Джо Байдена, но нефтяные цены могут начать снижаться, когда рынок отыграет этот фактор, что способно оказать дополнительное давление на российские активы. За прошлую неделю подробности предлагаемых против России ограничений не были раскрыты, и санкционная неопределенность продолжает оказывать давление на российские активы. Дополнительный геополитический негатив

исходит и от напряженной ситуации в восточной Украине. В то же время, мы не ожидаем введения жестких санкций в ближайшее время, и раскрытие подробностей предлагаемых ограничений вернет рубль к росту. В связи с этим мы ждем возврата курса к 75 руб./\$ в среднесрочной перспективе, при этом краткосрочно курс рубля может быть достаточно волатилен. ■

Макроэкономический календарь

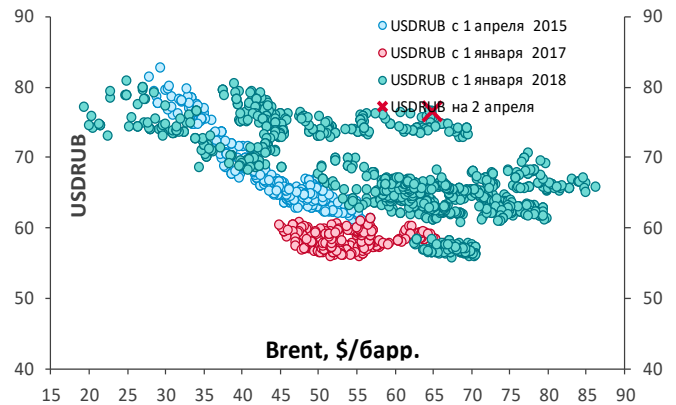
5 апреля 09:00 - составной индекс PMI за март, Россия
5 апреля 17:00 - промышленные заказы за февраль, США
5 апреля 17:00 - индекс деловой активности ISM за март, США
6 апреля 04:45 - составной индекс Caixin PMI за март, Китай
6 апреля 12:00 - уровень безработицы за февраль, Еврозона
6 апреля 19:00 - инфляция за март, Россия
7 апреля 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
7 апреля 15:30 - торговый баланс в феврале, США
7 апреля 19:00 - недельная инфляция, Россия
7 апреля 21:00 - протокол заседания ФРС, США
8 апреля 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
9 апреля 04:30 - инфляция за март, Китай
9 апреля 16:00 - торговый баланс в феврале, Россия
9 апреля 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США
9-15 апреля - денежный агрегат M2 в марте, Китай

Прогноз основных макроэкономических показателей

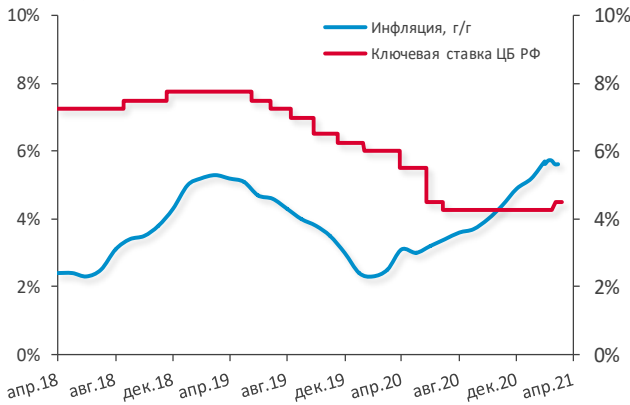
Макропоказатели	Апрель 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50-4,75%	4,50-4,75%	4,50-4,75%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	86-88	86-90	87-93

*ожидаемый торговый диапазон за период.

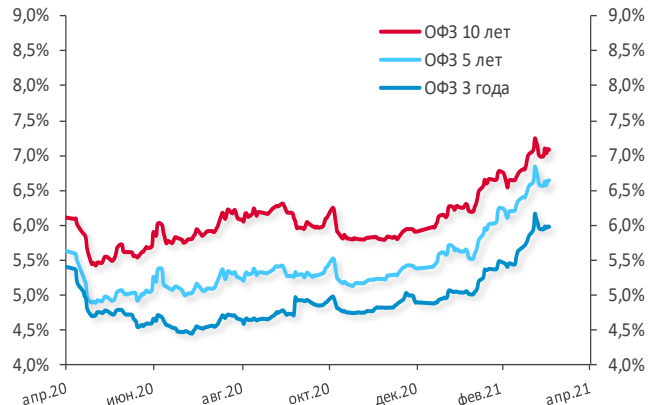
Курс рубля и нефть Brent



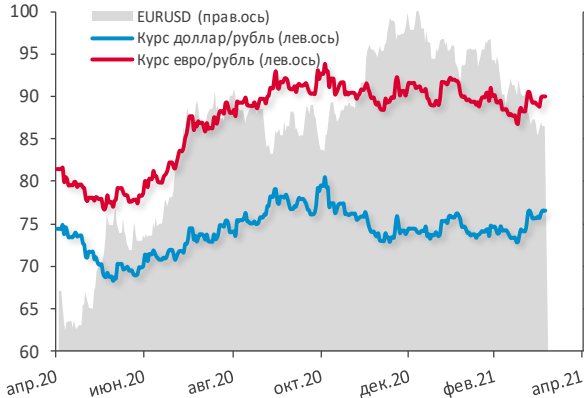
Инфляция и ключевая ставка



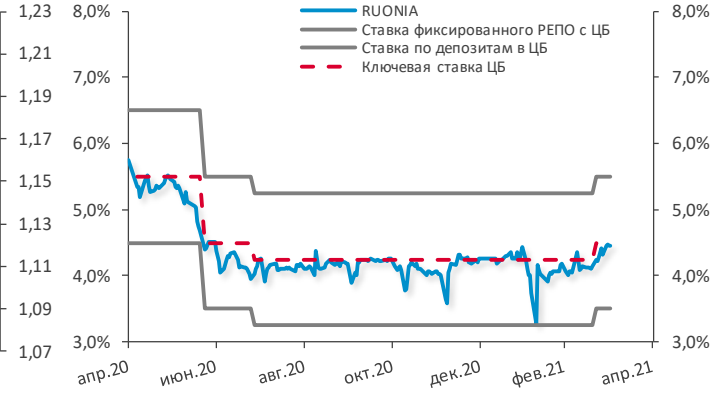
Доходности ОФЗ



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 на то, 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».