

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1457	-0,7%	-0,7%	5,0%
Индекс S&P500, п.	4078	1,4%	2,7%	8,6%
Brent, \$/барр.	62,2	-4,2%	-4,4%	20,0%
Золото, \$/тр.ун.	1728	0,0%	0,9%	-9,0%
EURUSD	1,1813	0,5%	0,4%	-3,3%
USDRUB	76,39	-0,2%	0,9%	2,7%
EURRUB	90,25	0,3%	1,4%	-1,4%
UST 10 лет, %	1,70	-2,1 б.п.	-0,8 б.п.	78,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,08	-0,5 б.п.	8,5 б.п.	116,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления Дж. Йеллен
- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера доходности американских казначейских бумаг корректировались вниз, но сегодня вновь растут и находятся около 1,71% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США росли на фоне позитива относительно высоких темпов восстановления рынка труда - S&P500 и Dow Jones обновили исторические максимумы, и S&P500 вырос на 1,44%, а Dow Jones - на 1,13%, NASDAQ поднялся на 1,67%.

Вчера глава Минфина США выступила в Белом Доме с рядом заявлений по внешней политике государства. Так, Джанет Йеллен раскрыла размер специальных прав заимствования (SDR) для помощи бедным странам – планируется, что они составят \$650 млрд, которые будут направлены на вакцинацию и медицину. Помимо этого, также будут приняты попытки по введению глобального минимального налога для корпораций в странах G-20. Такие действия являются частью плана администрации Байдена по возврату США в центр глобальной экономики после действий прошлого президента. В то же время **Дж. Йеллен высказалась и об инфраструктурных планах Джо Байдена. Она не считает, что предлагаемые вложения усилят давление на цены,** и текущая администрация, по мнению Дж. Йеллен, имеет достаточный запас фискальной гибкости для финансирования проекта. Свое мнение по инфляции вчера выразила и глава Федерального резервного банка Кливленда Лоретта Местер. Так, она ожидает высокую инфляцию в ближайшие месяцы, которая, однако, не будет долгосрочной. Более конкретно, Л. Местер отметила, что высокие цены из-за проблем со стороны предложения могут поддерживаться в течении 6 месяцев. Глава ФРБ Кливленда также отметила сильные пятничные данные по рынку труда, вселяющие оптимизм относительно перспектив скорого восстановления экономики. Однако она заверила рынок, что цели регулятора еще далеки от выполнения и текущие условия будут длительно поддерживаться несмотря на моментные улучшения ситуации. Л. Местер также отметила, что ее не беспокоит рост доходностей и, что у ФРС пока нет причин реагировать на ситуацию на долговом рынке. Рынок на время успокоился после

таких заявлений, но дальнейшая положительная статистика будет вновь возвращать доходности к росту.

Вчера были опубликованы данные **по индексу деловой активности в сфере услуг США от ISM**, поддержавшие рыночный позитив. Так, **мартовский показатель вырос с 55,3 п. в феврале до 63,7 п., что является историческим максимумом для индекса**. Индекс оказался значительно выше ожиданий рынка в 59 п. При этом, как было и с промышленным показателем ISM, комментарии к опросу отмечают проблемы с поставками, а также нехватку рабочей силы. Это, в сочетании с повышенным спросом после выплат домохозяйствам по \$1400, оказывает давление на цены, и рынок будет особо следить за ценовой статистикой ближайших месяцев. В то же время пока публикация данных была позитивно воспринята рынком, и risk-on настроения после сильной пятничной статистики по рынку труда дополнительно усилились. При этом стоит также отметить, что вчера вышли данные по индексу деловой активности в сфере услуг PMI и в России. За месяц показатель вырос с 52,2 п. до 55,8 п. в марте, при этом состояние сферы услуг более позитивное, чем промышленности. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал гораздо более скромный рост российского показателя до 53,1 п.

Сегодня цены на нефть растут после сильного снижения накануне, и фьючерсы на нефть марки Brent прибавляют 2,2%. После анонса постепенного увеличения добычи нефти со стороны ОПЕК+ рынок будет особо чувствителен к любым негативным новостям со стороны спроса. Пока нового значимого негатива не поступало, Великобритания даже планирует снятие ряда ограничений. Но эпидемиологическая ситуация оставляет желать лучшего, и вскоре можно будет увидеть введение новых ограничений, в частности в Германии. Помимо этого, рынок будет также следить за новостями по переговорам о ядерной программе Ирана – снятие санкций может привести к увеличению поставок нефти, что негативно скажется на ценах. Сегодня рынок обратит внимание на ежемесячный отчет Минэнерго США, который покажет прогнозы по спросу и запасам нефти, и на традиционные данные по недельным запасам в США от Американского института нефти (API). В ближайшие дни нефтяные цены могут быть довольно волатильны и вряд ли смогут вновь подняться выше \$65/барр. по фьючерсам Brent в ближайшее время.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня валюты EM движутся разнонаправленно, с утра курс USDRUB растет на 0,05%. Risk-on настроения поддерживают российские активы, но санкционная неопределенность и негатив с нефтяного рынка не позволяют рублю укрепиться. Главной возможностью для курса вернуться на прежние уровни остается снижение санкционной премии при появлении подробностей нежестких санкций, однако, пока геополитическая обстановка сохраняет напряженность в связи с эскалацией конфликта в восточной Украине. При уменьшении санкционной премии курс сможет вернуться к 75 руб./\$, в остальном фон вокруг рубля остается негативным. ■

Макроэкономический календарь

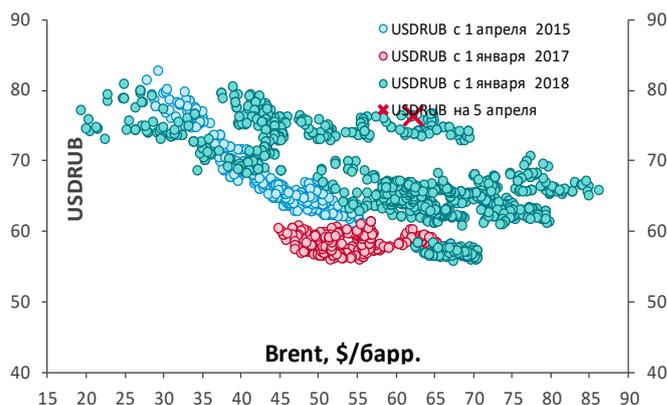
5 апреля 09:00 - составной индекс PMI за март, Россия
5 апреля 17:00 - промышленные заказы за февраль, США
5 апреля 17:00 - индекс деловой активности ISM за март, США
6 апреля 04:45 - составной индекс Caixin PMI за март, Китай
6 апреля 12:00 - уровень безработицы за февраль, Еврозона
6 апреля 19:00 - 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

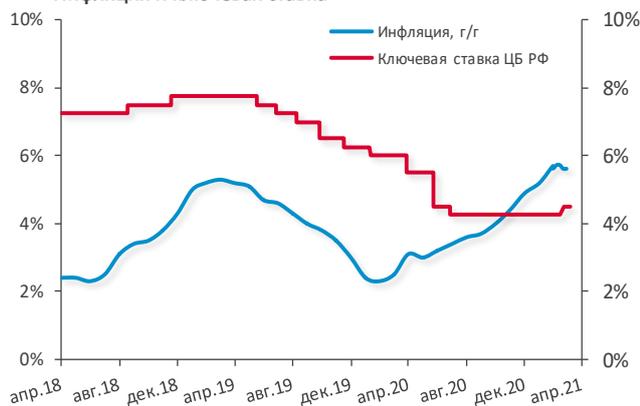
Макропоказатели	Апрель 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50-4,75%	4,50-4,75%	4,50-4,75%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	86-89	86-90	87-93

*ожидаемый торговый диапазон за период.

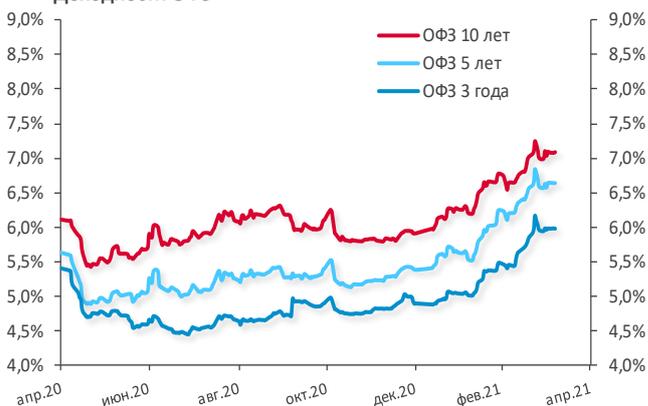
Курс рубля и нефть Brent



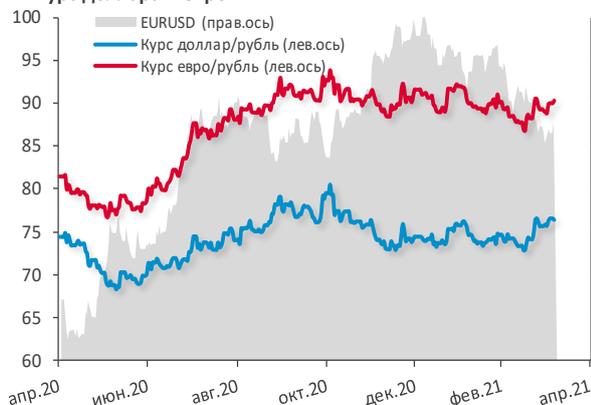
Инфляция и ключевая ставка



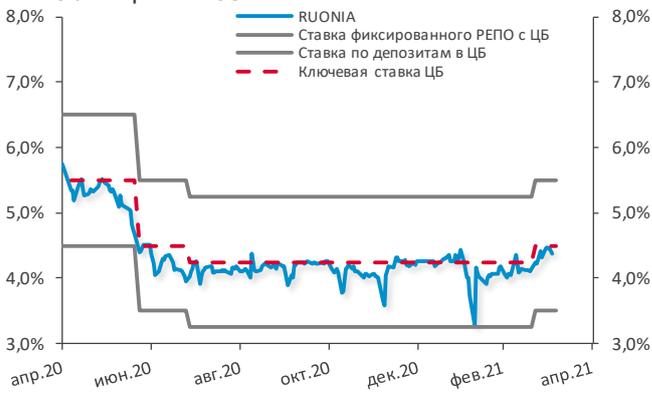
Доходности ОФЗ



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».