

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1427	-2,1%	-2,3%	2,8%
Индекс S&P500, п.	4074	-0,1%	2,9%	8,5%
Brent, \$/барр.	62,7	0,9%	-2,2%	21,1%
Золото, \$/тр.ун.	1743	0,9%	3,4%	-8,2%
EURUSD	1,1876	0,5%	1,4%	-2,8%
USDRUB	77,27	1,1%	1,9%	3,8%
EURRUB	91,74	1,7%	3,2%	0,2%
UST 10 лет, %	1,66	-4,4 б.п.	-4,7 б.п.	74,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,17	8,5 б.п.	6 б.п.	125 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления Дж. Йеллен
- Вакцинация в США
- Инфляция в РФ

В МИРЕ

Вчера доходности американских казначейских бумаг снизились и находятся около 1,64% годовых для десятилетних бумаг. При этом фондовые индексы США несколько упали - S&P500 опустился на 0,1%, Dow Jones – на 0,3%, а NASDAQ снизился всего на 0,05%.

Вчера глава Минфина США провела встречи с представителями Международного валютного фонда (МВФ) и Всемирного банка. Она несколько усилила рыночный позитив, отметив, что ожидает высоких темпов восстановления экономики, что, по ее мнению, позволит добиться полной занятости уже в следующем году. Более того Джанет Йеллен подчеркнула, что восстановление экономики США усилит темпы роста и в других странах, такое мнение поддержала и глава МВФ Кристина Георгиева. Организация повысила прогноз роста мировой экономики в этом году на 50 б.п. до 6%. При этом К. Георгиева также уделила особое внимание проблеме борьбы с изменением климата, в результате чего Дж. Йеллен заявила, что США должны поддержать развивающиеся страны в рамках инициатив по борьбе с потеплением. Также стоит отметить, что вчера **Еврокомиссия согласилась с предложением главы Минфина США по введению глобального минимального налога для корпораций**. Однако размер этой ставки планируется определить в дальнейшем диалоге с Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР).

Дополнительный позитив вчера был связан с заявлениями Джо Байдена. Так, президент США в очередной раз сдвинул целевую дату по вакцинации на более ранний срок. Теперь **ожидается, что все взрослое население страны будет обеспечено вакциной уже 19 апреля, а не 1 мая**. В то же время президент предостерег от излишнего позитива, отметив, что борьба с пандемией еще далека от завершения. Что касается планов Джо Байдена стоит отметить сообщения о возможности повторного использования инструмента «бюджетного примирения». Так, лидер демократов в Сенате Чак Шумер заявил, что Сенат дал разрешение повторно применить этот

инструмент, что повышает вероятность принятия нового инвестиционного пакета. Тем не менее, пока Демократическая партия официально не подтвердила планы согласования законопроекта простым большинством голосов. Пока рано говорить о скором принятии законопроекта – рынок ожидает подробностей, которые могут появиться в течении этого месяца.

Нефтяной рынок вчера показывал большую волатильность, сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,7%. Вчера Минэнерго США опубликовало свой ежемесячный отчет по рынку нефти. Организация повысила прогноз спроса на жидкое топливо на 0,2 млн барр./сутки до 97,7 млн барр./сутки. При этом Минэнерго ожидает добычу на уровнях около 27,9 млн барр./сутки во втором полугодии со стороны ОПЕК+. В результате прогнозируется, что в среднем цена Brent составит \$61/барр. во второй половине года. МВФ вчера также менял свои прогнозы – ожидания по средним ценам на нефть в 2021 значительно выросли с январских прогнозов в \$50,03/барр. до \$58,52/барр. Также МВФ увеличил прогноз роста мирового ВВП на 0,5% до 6%, что также улучшает ожидания по спросу на нефть. Дополнительный позитив вчера был связан с данными по нефтяным запасам в США от Американского института нефти (API). За неделю запасы снизились на 2,6 млн барр., рынок при этом ожидал снижения на 1,3 млн барр. В то же время пока негативный фон со стороны спроса не позволяет ценам значительно укрепиться. Вчера Европейское агентство по лекарственным средствам все-таки подтвердило опасность вакцины AstraZeneca, и количество стран, отказавшихся от ее применения, выросло.

В РОССИИ

Росстат вчера опубликовал статистику по росту цен в марте. Оперативные недельные данные показывали замедление показателя годовой инфляции до 5,6%, но официальная статистика, основанная на полной корзине товаров и услуг, оказалась менее оптимистичной. В среднем цены в России в прошлом месяце прибавили 0,66%, а в годовом выражении инфляция выросла до 5,8%. При этом сезонно сглаженные темпы роста цен остаются существенно выше целевого уровня. Сильный вклад в рост цен продолжают оказывать цены на масло, сахар и зерновые, но к ним прибавились мясо, рыба и морепродукты. Также ускорился рост цен на бензин и транспортные услуги. В апреле инфляция может существенно замедлиться, чему будет способствовать эффект базы, но останется выше 5% до четвертого квартала, после этого, в отсутствии реализации новых проинфляционных факторов, показатель будет снижаться и приблизится к целевым 4% в первом квартале следующего года. При этом, если замедление инфляции в ближайшие три недели будет слабым, это может подтолкнуть ЦБ к еще более быстрому возврату к нейтральной ДКП.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB преодолел отметку в 77 руб./\$ и сегодня продолжает расти на 0,9%, обновляя пятимесячные максимумы. При этом валюты EM вчера укреплялись к доллару США, часть из них сохраняет позитив и сегодня. Причиной такого резкого ослабления российской валюты стали новости об эскалации конфликта в восточной Украине. Так, появляются сообщения о возможном наступлении украинских войск на ДНР уже в конце апреля, а Минобороны РФ заявило о начале проверки боеготовности армии. Подробности возможных санкций против России так и не были раскрыты, и текущая

геополитическая ситуация вызывает опасения более жесткой реакции. Мы все еще не закладываем жестких санкций в виде ограничений на госдолг в базовый сценарий, но геополитическая напряженность в ближайшее время не позволит рублю вернуться к фундаментально обоснованным 74-75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

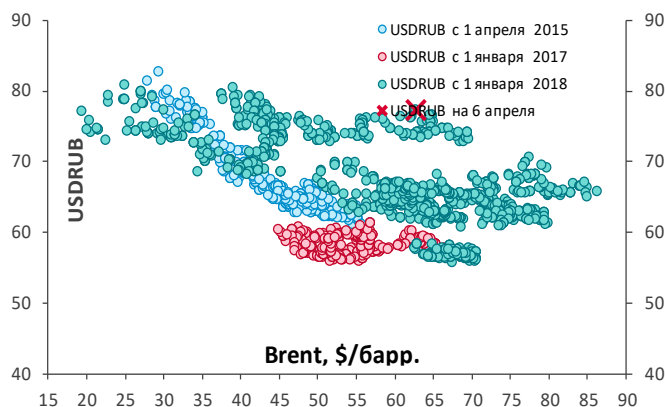
5 апреля 09:00 - составной индекс PMI за март, Россия
5 апреля 17:00 - промышленные заказы за февраль, США
5 апреля 17:00 - индекс деловой активности ISM за март, США
6 апреля 04:45 - составной индекс Caixin PMI за март, Китай
6 апреля 12:00 - уровень безработицы за февраль, Еврозона
6 апреля 19:00 -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

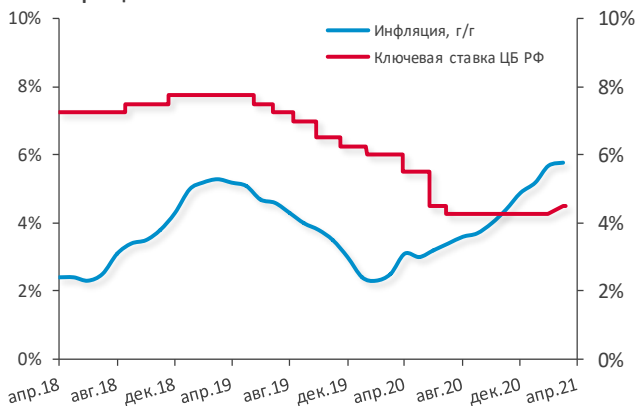
Макропоказатели	Апрель 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50-4,75%	4,50-4,75%	4,50-4,75%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	87-89	86-90	87-93

*ожидаемый торговый диапазон за период.

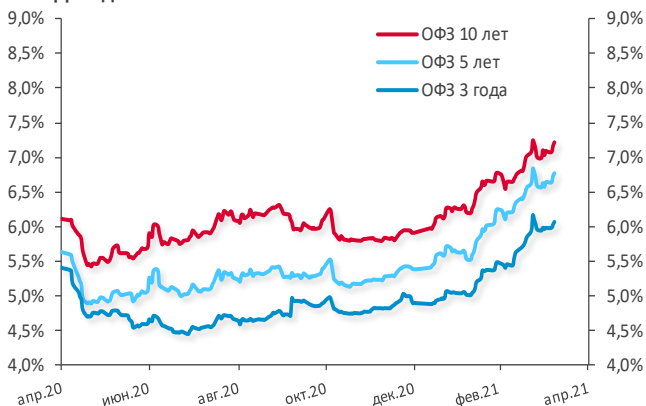
Курс рубля и нефть Brent



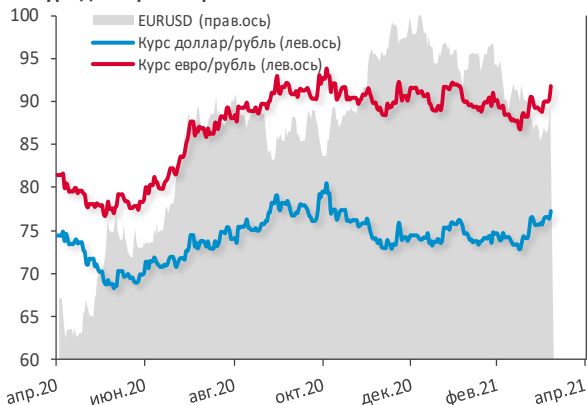
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ

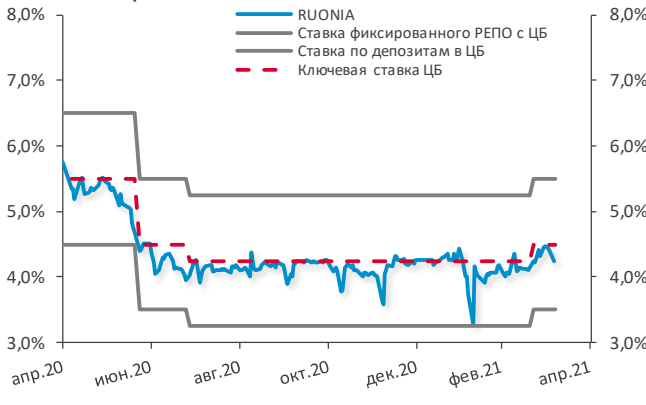


Курс доллара и евро



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».