

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1430	0,2%	-3,2%	3,0%
Индекс S&P500, п.	4080	0,1%	2,7%	8,6%
Brent, \$/барр.	63,2	0,7%	-0,6%	21,9%
Золото, \$/тр.ун.	1738	-0,3%	1,8%	-8,5%
EURUSD	1,1868	-0,1%	1,2%	-2,8%
USDRUB	76,98	-0,4%	1,7%	3,4%
EURRUB	91,40	-0,4%	2,9%	-0,1%
UST 10 лет, %	1,67	1,8 б.п.	-6,6 б.п.	76,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,26	9 б.п.	22 б.п.	134 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Встреча G20
- Заявления представителей ФРС

**В МИРЕ**

Вчера доходности американских казначейских бумаг в течение дня снижались, но закрыли торги небольшим ростом, сегодня утром доходности находятся около 1,65% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США закрылись разнонаправленно - S&P500 обновил максимум и вырос на 0,15%, Dow Jones поднялся на незначительные 0,05%, а NASDAQ снизился на 0,07%.

Вчера прошло заседание G20 с участием глав Минфина и представителей регуляторов стран-участников. **Было позитивно воспринято предложение Джанет Йеллен по выделению \$650 млрд через специальные права заимствования (SDR) для поддержки восстановления бедных стран.** Помимо этого, уже официально были подтверждены планы по введению единого глобального налога для корпораций. Ожидается, что окончательное соглашение по таким изменениям может быть достигнуто к середине года. Также прозвучали заявления о возможности повышения налогов на высокие личные доходы в развитых странах, которые пока, правда, были только частью диалога без конкретных предложений. Представители регуляторов разных стран также заверили рынки в длительном поддержании всех необходимых условий для восстановления экономики и рынка труда. МВФ при этом выразил поддержку инвестиционному пакету Джо Байдена – представители организации отметили, что предлагаемые вложения, в особенности их социальная часть, совпадают с позицией МВФ, а повышение налогов не должно оказать значительный негативный эффект.

Вчера был опубликован протокол мартовского заседания ФРС, который не принес особых сюрпризов рынку. Так, в «минутках» отмечается, что экономика еще далека от достижения целей регулятора, в связи с чем текущие стимулирующие условия будут длительно поддерживаться. Инфляция также не вызывает опасений представителей ФРС – большинство участников заседания считают, что цены будут расти краткосрочно, и инфляция в 2022 снизится до привычных уровней. В то же время некоторые представители регулятора отметили, что рост цен может быть более значительным, чем

ожидалось ранее. Члены ФРС не видят опасности и в росте доходностей, что было вызвано, на их взгляд, улучшением ожиданий роста экономики и некоторым усилением инфляционных ожиданий. **Рынок незначительно отреагировал на публикацию протокола – мягкая риторика ФРС мало чем отличалась от уже озвученных заявлений**, а текущее состояние экономики отличается от того, которое было во время мартовского заседания. Продолжая тематику регулятора, стоит отметить вчерашние заявления президента Федерального резервного банка Чикаго Чарльза Эванса. Он повторил свое мнение, что инфляция в 2,5% не будет вызывать беспокойство регулятора, но также он отметил, что краткосрочный рост цен на 3% может помочь повысить среднюю инфляцию, которая находится ниже цели в 2%. В то же время Ч. Эванс подчеркнул, что регулятор изменит параметры своей денежно-кредитной политики при слишком высокой инфляции, однако, для этого понадобится несколько месяцев повышенного роста цен. Ч. Эванс также продолжил привычные заявления ФРС о том, что пока рано рассматривать даже сворачивание программы покупки активов. Президент ФРБ Чикаго пополнил ряды представителей регулятора, выразивших поддержку инвестиционному пакету Джо Байдена - он отмечает, что в будущем инфраструктурные вложения смогут себя окупить. Из других вчерашних заявлений представителей ФРС стоит также отметить ожидания, которые высказал президент Федерального резервного банка Далласа Роберт Каплан. Так, он прогнозирует рост ВВП за год на 6,5%, а уровень безработицы будет около 4% на конец года. В целом представители ФРС продолжают свою привычную мягкую риторику, что снижает опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики у рынка.

Вчера была опубликована статистика торгового баланса США за февраль, показавшая торговый дефицит в \$71,1 млрд. **Отрицательное сальдо баланса за счет более сильного снижения экспорта увеличилось на 4,7% по сравнению с январем и достигло исторического максимума.** Такие данные, как и другая макростатистика февраля, во многом могут быть объяснены аномальными холодами, что ограничило производство товаров. Сегодня публикация статистики будет продолжена недельным числом обращений за пособиями по безработице в США – после недавней сильной статистики по рынку труда, повышенное внимание будет уделено недельным данным.

Вчера нефтяные цены были достаточно волатильны, сегодня с утра фьючерсы Brent снижаются на 0,4%. Вчера были опубликованы официальные данные по запасам нефти от Минэнерго США. Так, за неделю запасы в стране снизились на 3,52 млн барр., что выше рыночных ожиданий снижения запасов на 1,6 млн барр. Запасы бензина за неделю выросли на 4 млн барр., рынок, однако, ожидал незначительного снижения бензиновых запасов. Снижение нефтяных запасов сильнее ожиданий поддержало цены на нефть. Однако, для рынка пока более значимой является ситуация со стороны спроса, и рост заболевших, в частности в Индии, негативно влияет на нефтяные котировки.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня курсы валют ЕМ движутся разнонаправленно, курс рубля растет с утра на 0,15% к вчерашнему закрытию. Геополитическое напряжение, связанное с событиями в восточной Украине, несколько снизилось после заверений секретаря Совета

безопасности РФ в том, что у России нет планов вмешиваться в конфликт. Но он также отметил, что Россия может принять определенные действия, если того потребует ситуация, что ограничило позитивную реакцию рынка. Помимо этого, Bloomberg сообщил о том, что проверка действий России со стороны США по вмешательству в выборы и кибератакам закончилась, и скоро будут введены новые санкции. При этом, по сообщениям источников, ограничительные меры будут направлены против конкретных лиц. В то же время это пока не гарантирует отсутствие жестких санкций, и позитив от таких сообщений остается ограниченным – рынок ждет подробностей. Пока геополитическая обстановка не позволяет рублю значительно укрепиться, курсу будет сложно быстро вернуться к обоснованным 74-75 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

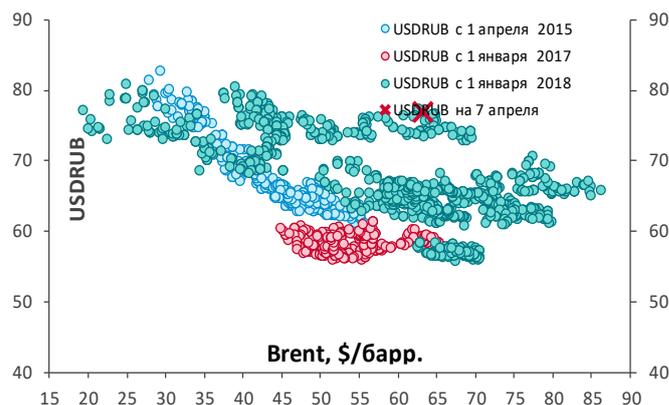
5 апреля 09:00 - составной индекс PMI за март, Россия
5 апреля 17:00 - промышленные заказы за февраль, США
5 апреля 17:00 - индекс деловой активности ISM за март, США
6 апреля 04:45 - составной индекс Caixin PMI за март, Китай
6 апреля 12:00 - уровень безработицы за февраль, Еврозона
6 апреля 19:00 -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

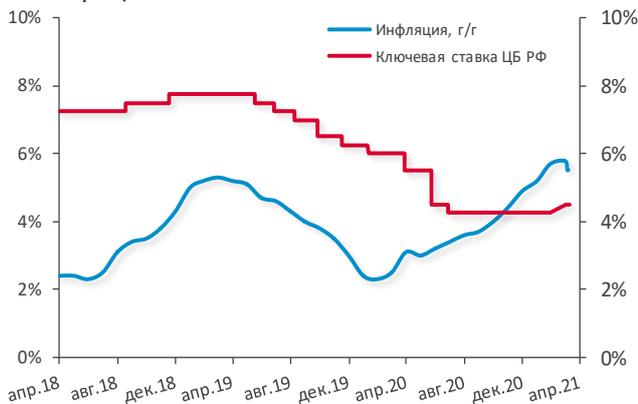
Макропоказатели	Апрель 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50-4,75%	4,50-4,75%	4,50-4,75%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	87-89	86-90	87-93

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

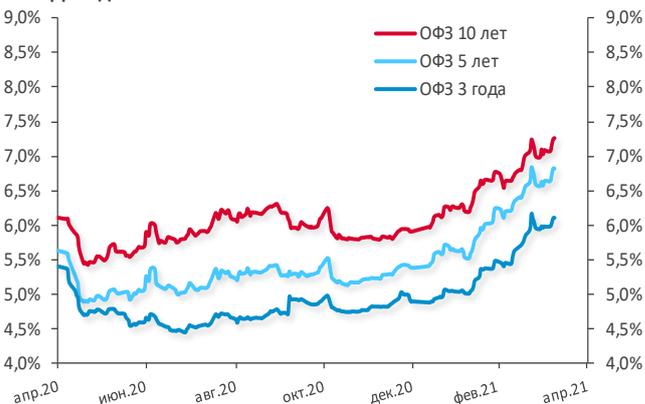
**Курс рубля и нефть Brent**



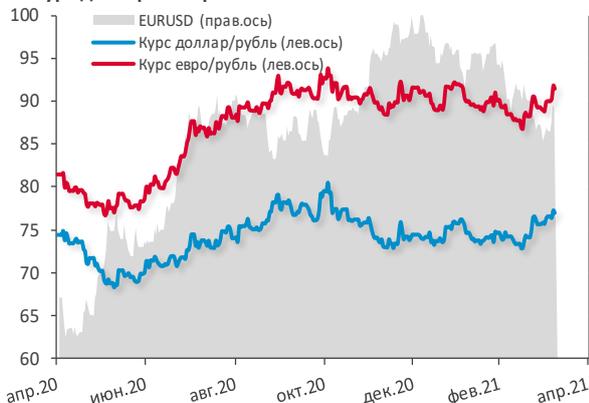
**Инфляция и ключевая ставка**



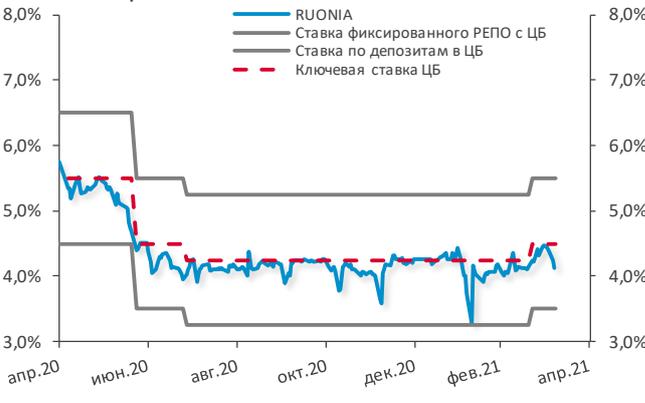
**Доходности ОФЗ**



**Курс доллара и евро**



**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 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».*