

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1418	-1,6%	-3,3%	2,2%
Индекс S&P500, п.	4129	0,8%	2,7%	9,9%
Brent, \$/барр.	63,0	-0,4%	-2,9%	21,5%
Золото, \$/тр.ун.	1744	-0,7%	0,9%	-8,1%
EURUSD	1,1899	-0,1%	1,2%	-2,6%
USDRUB	77,40	0,7%	1,1%	4,0%
EURRUB	92,15	0,6%	2,4%	0,7%
UST 10 лет, %	1,66	3,9 б.п.	-6,3 б.п.	74,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,31	2 б.п.	22 б.п.	139 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Встреча G20
- Заявления представителей ФРС

В МИРЕ

Торги в начале прошлой недели были менее активными в связи с пасхальными праздниками. Однако и оставшаяся часть недели не была особо богатой на события. На прошлой неделе произошел ряд встреч международных организаций, в рамках которых представители США продолжили реализовывать анонсированные цели Байдена по налаживанию отношений со странами-партнерами. Так, **Джанет Йеллен предложила выделить рекордные \$650 млрд через специальные права заимствования (SDR)** для поддержки восстановления бедных стран. Планируется, что направлены эти ресурсы будут, преимущественно, на борьбу с пандемией. Участники G20 положительно восприняли выделение дополнительных средств, однако, даже при полной поддержке МВФ понадобится как минимум месяц для формальной процедуры одобрения SDR. Помимо этого, глава Минфина США также внесла предложение по введению глобального минимального налога для корпораций, на данный момент предлагается установить его на уровне в 21%, но дальнейшее решение будет принято в рамках диалога с Организацией экономического сотрудничества и развития (OECD). При этом стоит отметить, что по недавно раскрытым инвестиционным планам США рассматривают повышение своего минимального корпоративного налога до 28%. Вторая часть инвестиционного плана Джо Байдена пока не была раскрыта, и рынок будет ждать новых подробностей. Но повышение корпоративных налогов вызывает сопротивление и среди демократов, поэтому Дж. Байден уже заявил о возможном повышении не до 28%, а до 25%. В ближайшие дни чиновники также будут обсуждать бюджетный план, который президент США представил в пятницу. Значительная часть средств будет выделена на науку, образование и борьбу с климатом. Камнем преткновения, однако, являются траты на оборону – республиканцы хотят увидеть более существенное финансирование, а демократы, напротив, считают текущий план трат избыточным. В связи с этими обсуждениями раскрытие второй части инвестиционного пакета в ближайшие дни маловероятно.

На прошлой неделе был опубликован протокол мартовского заседания ФРС, который, впрочем, мало чем удивил рынок. В связи с этим более важными для рынка были заявления различных представителей регулятора, в том числе Джерома Пауэлла, которые продолжили заверять рынок в длительном поддержании мягких условий, и в отсутствии рисков долгосрочной инфляции. В том числе **председатель ФРС отметил, что, хоть мартовские данные по рынку труда и были позитивными, но понадобится еще череда такой же сильной статистики для прогресса в достижении целей регулятора.** Сегодня ночью было опубликовано интервью Дж. Пауэлла, в котором он также напомнил рынку о высокой неопределенности, связанной с вирусом. Так, он предостерег от слишком быстрого открытия экономики, что может привести к очередному пику заболеваемости. В пятницу президент Федерального резервного банка Далласа Роберт Каплан подчеркнул, что часть инфляционного всплеска в 2021 может оказаться не временной, что несколько расходится с привычными заявлениями о краткосрочном характере роста цен. При этом вице-президент ФРС Кларида заявил, что, если инфляция останется выше 2% по итогам года, регулятор перестанет оценивать инфляционный всплеск как временный. Продолжая тему инфляции, стоит отметить, что в пятницу были опубликованы данные индекса цен производителей США за март. Так, рост цен составил 1% м/м против ожиданий рынка в 0,5% м/м, индекс в феврале также составлял 0,5% м/м. Однако доходности не отреагировали значительно на ценовую статистику и находятся сегодня около 1,65% годовых для десятилетних бумаг. Уже во вторник будут опубликованы данные индекса потребительских цен за март. В ближайшие пару месяцев инфляция в США в годовом выражении будет существенно расти на фоне эффекта низкой базы прошлого года. Помимо этого, проинфляционными факторами остается рост цен на нефть и бензин и другие сырьевые товары. Ускорение инфляции выше консенсус-прогноза в 2,5% г/г может подтолкнуть доходности к росту, усилив ожидания более быстрого ужесточения ДКП со стороны ФРС.

На протяжении большей части прошлой недели фьючерсы Brent находились ниже \$64/барр., сегодня с утра они растут на 0,5%. Новых значимых позитивных новостей на прошлой неделе для рынка не было, и на цены продолжает оказывать давление общий негатив от ухудшающейся эпидемиологической ситуации. Так, заболеваемость в мире продолжает расти, особенно выделяется в этом плане Индия, вводятся дополнительные ограничения, а глава Всемирной организации здравоохранения Тедрос А. Гебреисус заявляет о критической нехватке вакцин во многих странах. Со стороны предложения на цены негативно влияют сообщения о возможном снятии санкций с Ирана, что приведет к увеличению поставок нефти. Первоначальные переговоры о судьбе ядерной сделки на прошлой неделе прошли успешно и теперь возобновятся в эту среду. В то же время Baker Hughes не стал добавлять негатива для нефтяного рынка. Так, опубликованные в пятницу данные показали, что число активных буровых установок в США не изменилось за прошедшую неделю. Пока у цен на нефть нет особых причин для роста, и возврат фьючерсов Brent на уровни выше \$65/барр. в ближайшее время маловероятен.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе курс вновь ставил рекорды, в моменте достигая 78 руб./\$, сегодня курс USDRUB растет на 0,05%. Причиной значительного ослабления рубля стала

эскалация конфликта в восточной Украине – ожидается скорое наступление украинской армии на ДНР и ЛНР, с обеих сторон увеличивается военное присутствие, а в Кремле заявляют о том, что будут вынуждены вмешаться, если ситуация выйдет из-под контроля. Представители других стран уже осудили действия РФ, причем некоторые из них даже призывали к введению жестких санкций. Стоит отметить, что пресс-секретарь Белого дома на вопрос журналистов заявила, что она не будет отрицать возможность объявления санкций против России на этой неделе. Мы продолжаем ожидать нежестких ограничений, связанных с вмешательством с выборы, и раскрытие их подробностей сможет даже немного поддержать российские активы. В то же время геополитическое давление ограничит позитив, и курсу будет тяжело вернуться к обоснованным 74-75 руб./\$ в ближайшее время, хотя в более долгосрочной перспективе рубль сохраняет существенный потенциал для укрепления. ■

Макроэкономический календарь

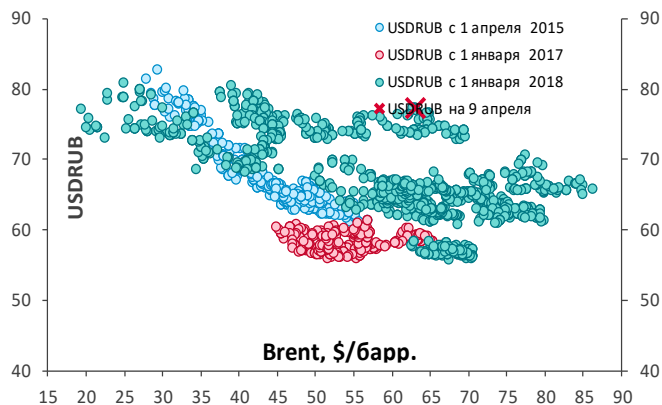
12 апреля 12:00	- розничные продажи за февраль, Еврозона
13 апреля 15:30	- инфляция за март, США
13 апреля	- торговый баланс в марте, Китай
14 апреля 12:00	- промышленное производство за февраль, Еврозона
14 апреля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
14 апреля 19:00	- недельная инфляция, Россия
14 апреля 21:00	- "Бежевая книга" ФРС, США
15 апреля 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
15 апреля 15:30	- розничные продажи за март, США
15 апреля 16:15	- промышленное производство за март, США
15 апреля 19:00	- промышленное производство за март, Россия
16 апреля 05:00	- ВВП за 1-й квартал, Китай
16 апреля 05:00	- розничные продажи за март, Китай
16 апреля 05:00	- промышленное производство за март, Китай
16 апреля 12:00	- торговый баланс в феврале, Еврозона
16 апреля 15:30	- строительство новых домов за март, США
16 апреля 17:00	- потреб. настроения от Ун. Мичигана за апрель, США
16 апреля 19:00	- цены производителей за март, Россия
16 апреля 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США
9-15 апреля	- денежный агрегат M2 в марте, Китай

Прогноз основных макроэкономических показателей

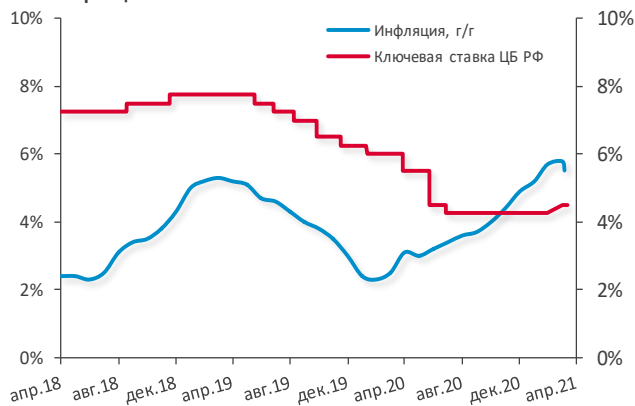
Макропоказатели	Апрель 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50-4,75%	4,50-4,75%	4,50-4,75%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	87-89	86-90	86-92

*ожидаемый торговый диапазон за период.

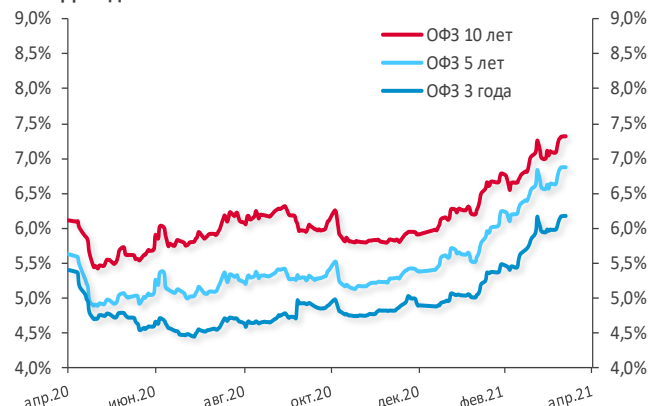
Курс рубля и нефть Brent



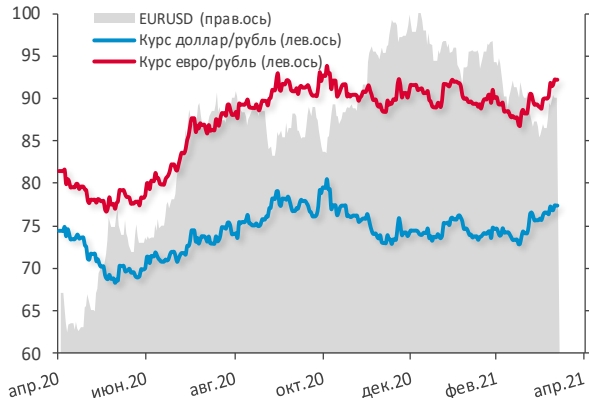
Инфляция и ключевая ставка



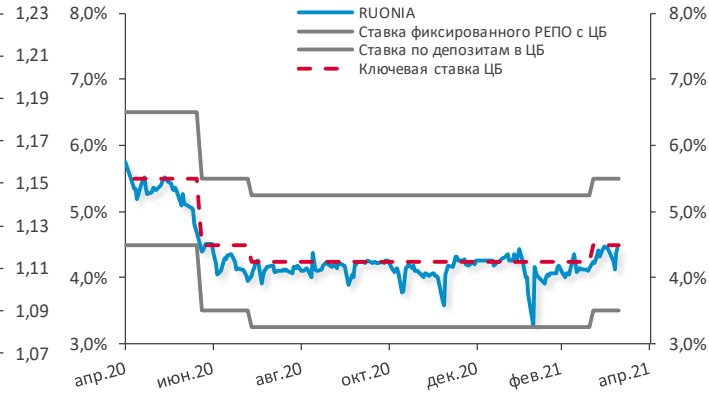
Доходности ОФЗ



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
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».