

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1432	1,0%	-1,7%	3,2%
Индекс S&P500, п.	4128	0,0%	1,2%	9,9%
Brent, \$/барр.	63,3	0,5%	1,8%	22,2%
Золото, \$/тр.ун.	1733	-0,6%	0,3%	-8,7%
EURUSD	1,1911	0,1%	0,8%	-2,5%
USDRUB	77,39	0,0%	1,3%	4,0%
EURRUB	92,17	0,0%	2,1%	0,7%
UST 10 лет, %	1,67	0,7 б.п.	-3,5 б.п.	75,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,26	-4,5 б.п.	18 б.п.	134,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления представителей ФРС
- Инфляция в РФ

В МИРЕ

Вчера после аукциона размещения американских казначейских бумаг, доходности UST перешли к росту и сегодня торгуются около 1,69% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением - S&P500 опустился на 0,02%, Dow Jones – на 0,16%, а NASDAQ снизился на 0,36%.

На этой неделе продолжают встречи Международного валютного фонда (МВФ). Впрочем, вчера организация мало чем удивила рынок, однако, стоит отметить заявления первого заместителя главы МВФ Джеффри Окамото. Так, он прояснил ожидаемые сроки принятия специальных прав заимствования (SDR) в \$650 млрд. **Ожидается, что SDR будут распределены только летом этого года**, при этом Дж. Окамото отметил, что окончательное одобрение плана правлением МВФ должно произойти в ближайшие пару месяцев.

Вчера выступления представителей ФРС не стали источниками значимых новостей. Глава Федерального резервного банка Бостона Эрик Розенгрэн вчера предсказуемо отметил, что экономику ждет значительный рост в этом году. В то же время, он подчеркнул, что **инфляция все еще ниже цели в 2%, и он не ожидает значительного перегрева экономики в этом году**. Сегодня опрос от Bank of America показал, что рынок продолжает видеть инфляцию как один из главнейших рисков, в связи с чем особое внимание будет направлено на сегодняшние данные по индексу потребительских цен в США за март. Ускорение инфляции выше консенсус-прогноза в 2,5% г/г может усилить ожидания ужесточения денежно-кредитной политики и вернуть доходности к росту. При этом завтра состоится выступление Джерома Пауэлла, и глава ФРС может успокоить ситуацию на долговом рынке, если его заверения в длительном поддержании мягких условий будут достаточно убедительными. На фоне низкой базы прошлого года инфляционная статистика и в последующие месяцы должна показать высокий рост цен, и представителям регулятора предстоит тяжелая работа по сдерживанию рыночных настроений.

Вчера цены на нефть были довольно волатильны, сегодня с утра фьючерсы Brent растут на 0,9%. Поддержку нефтяному рынку оказывает утренняя статистика из Китая, важнейшего импортера «черного золота». Так, данные по торговому балансу показали рост импорта в марте на 38,1% г/г, что значительно выше рыночных ожиданий роста показателя на 23,3%. Также котировки поддержали вчерашние сообщения об атаке хуситов на нефтяные объекты Саудовской Аравии, что может краткосрочно снизить предложение нефти. В то же время эпидемиологическая ситуация, несмотря на снятие ряда ограничений в Великобритании, остается негативной и продолжает сдерживать рост цен. Сегодня рынок обратит внимание на данные по нефтяным запасам в США от Американского института нефти (API), а также на месячный отчет ОПЕК+, который покажет обновленные прогнозы и данные по исполнению договоренностей.

В РОССИИ

Вчера был опубликован обзор рисков финансовых рынков от Центрального Банка России, показавший, в том числе, инвестиционную активность нерезидентов. Так, за март доля нерезидентов в ОФЗ снизилась до 20,2% с февральских 21,9% (по данным НРД), в абсолютной величине произошло снижение вложений нерезидентов в ОФЗ на 125 млрд руб. Объемы купленной нерезидентами валюты также снизились, примерно на 21%, и составили 57 млрд руб. против 72,2 млрд руб. в феврале. В обзоре указывается, что основной причиной снижения интереса к активам ЕМ являлся рост доходностей американских казначейских бумаг. При этом аналитики ЦБ отмечают, что в такой ситуации на долговом рынке США привели ожидания скорого ужесточения ДКП, подкрепляемые более высокими темпами экономического роста и инфляционными рисками. Также подчеркивается, что из-за геополитического новостного фона в определенные дни наблюдались массовые выходы нерезидентов из российских активов. Также ЦБ РФ вчера опубликовал комментарии по динамике потребительских цен. Так, **сезонно-сглаженный рост цен за март по методологии ЦБ составил 0,63% м/м, что является максимумом с мая 2020**. При этом вновь отмечается, что инфляция вернется к целевым 4% в первой половине 2022. В комментарии подчеркивается, что текущая ситуация с ценами «подтверждает целесообразность возвращения к нейтральной денежно-кредитной политике». Данные по инфляции и риторика ЦБ говорят о повышении ставки на апрельском заседании на 25 б.п., но повышение на 50 б.п. и больше, как и рост ключевой выше 5% уже в этом году, остается менее вероятным сценарием.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня валюты ЕМ в основном слабеют, но курс USDRUB с утра снижается, за доллар дают 77,12 рублей. На российские активы продолжает негативно влиять новостной фон вокруг ситуации в восточной Украине. Так, украинская сторона призвала к размещению у себя зенитных ракетных комплексов США, а Кремль предупреждает о высоких шансах инцидентов при вмешательстве США в ситуацию. Появились сообщения, что Белый дом сейчас проводит оценку влияния объявления санкций на ситуацию в Украине, поэтому неопределенность со сроками введения санкций и конкретными мерами может затянуться. На таком фоне курс продолжит оставаться вблизи 77 руб./\$, но в долгосрочной перспективе рубль сохраняет существенный потенциал для укрепления. ■

Макроэкономический календарь

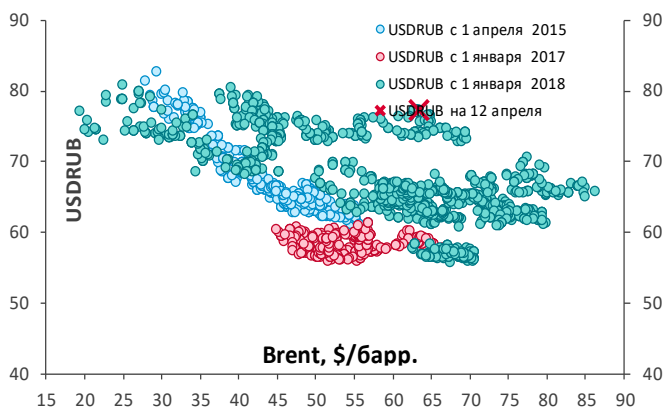
12 апреля 12:00	- розничные продажи за февраль, Еврозона
13 апреля 15:30	- инфляция за март, США
13 апреля	- торговый баланс в марте, Китай
14 апреля 12:00	- промышленное производство за февраль, Еврозона
14 апреля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
14 апреля 19:00	- недельная инфляция, 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

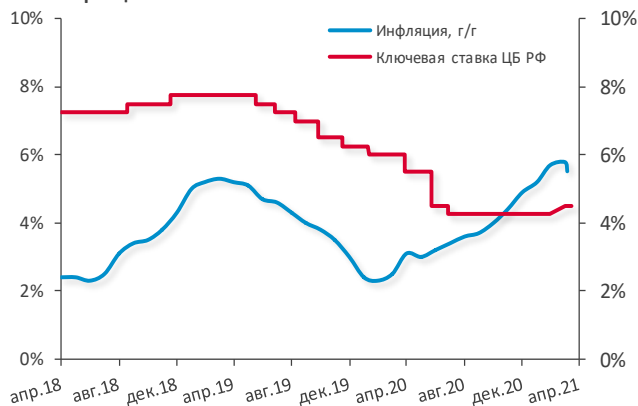
Макропоказатели	Апрель 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50-4,75%	4,50-4,75%	4,50-4,75%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	87-89	86-90	86-92

*ожидаемый торговый диапазон за период.

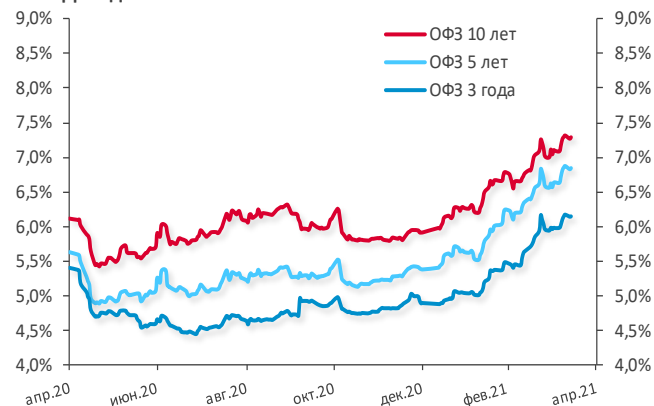
Курс рубля и нефть Brent



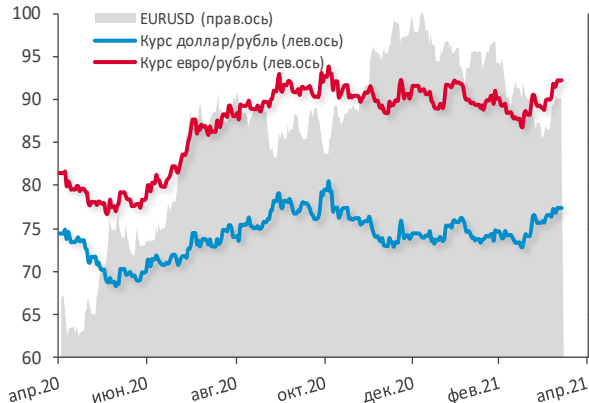
Инфляция и ключевая ставка



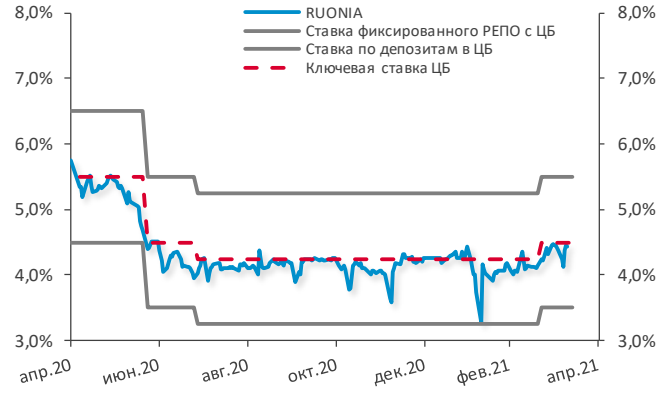
Доходности ОФЗ



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».