

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1459	1,8%	2,2%	5,1%
Индекс S&P500, п.	4142	0,3%	1,7%	10,3%
Brent, \$/барр.	63,7	0,6%	1,5%	22,9%
Золото, \$/тр.ун.	1746	0,7%	0,1%	-8,1%
EURUSD	1,1948	0,3%	0,6%	-2,2%
USDRUB	75,94	-1,9%	-1,7%	2,0%
EURRUB	90,76	-1,5%	-1,1%	-0,8%
UST 10 лет, %	1,61	-5,1 б.п.	-4,2 б.п.	70,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,25	-1,5 б.п.	8 б.п.	133 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Вакцина Johnson & Johnson
- Инфляция в США

В МИРЕ

Вчера доходности американских казначейских бумаг снижались несмотря на более высокую, чем ожидалось экспертами, инфляцию. Сегодня доходности десятилетних бумаг находятся около 1,63% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно - S&P500 поднялся на 0,33% и обновил свой максимум, Dow Jones снизился на 0,2%, а NASDAQ вырос на 1,05%.

Вчера коронавирусный негатив затронул и США. Так, были **объявлены планы по приостановке использования вакцины Johnson & Johnson на фоне сообщений о побочных эффектах после вакцинации**. В то же время, пока сообщается, что пауза в использовании вакцины займет лишь несколько дней и не должна значительно повлиять на планы по вакцинации в США, в том числе и по оценкам независимых экспертов. Более негативно эти события повлияют на и так низкие темпы вакцинации в Европе. Так, Johnson & Johnson объявила об отсрочке поставок вакцины в Старый Свет, что стало «полной неожиданностью» для европейской стороны. Также Еврокомиссия, по сообщениям, намерена не продлевать контракты с Johnson & Johnson и AstraZeneca, которые, впрочем, закончатся только к концу года.

Вчера были опубликованы данные по индексу потребительских цен в США за март. **Рост цен на фоне низкой базы прошлого года составил 2,6% г/г, что немного выше консенсус прогноза в 2,5% г/г**. В месячном выражении рост цен составил 0,6%, что также выше ожиданий в 0,5% м/м. При этом базовая инфляция за март была на достаточно высоких уровнях в 1,6% г/г и 0,3% м/м – на 10 б.п. выше ожиданий. Таким образом, рост цен обновил многолетние максимумы, при этом «лидером» стали цены на бензин, выросшие на 9,1% м/м вслед за нефтью. Повышенное инфляционное давление наблюдается и в секторе услуг, который находится в активной фазе восстановления. Рост цен на нефть остановился, поэтому инфляция в энергетическом секторе прекратит ускоряться, но эффект базы продолжит разгонять годовой показатель. Цены в секторе услуг и товаров длительного пользования продолжит

поддерживать восстановление экономической активности и эффект разовых выплат в \$1400. Тем не менее, после публикации данных доходности начали снижаться – инвесторы опасались еще более высокого роста цен. Представители ФРС во многом смогли подготовить рынок к ценовому росту в марте, и теперь инвесторы будут следить за тем, как долго продлится «краткосрочный» инфляционный всплеск. Сегодня планируется выступление главы ФРС, и рынок обратит особое внимание на комментарии Джерома Пауэлла об инфляции в США.

Сегодня нефть продолжает дорожать, фьючерсы Brent с утра растут на 1,7%, приближаясь к отметке в \$65/барр. Вчера был опубликован ежемесячный доклад ОПЕК+ за апрель, в котором был повышен прогноз роста спроса на нефть на 0,1 млн барр./сутки. Таким образом, теперь картель ожидает, что спрос на нефть вырастет за год на 6 млн барр./сутки. Негативная эпидемиологическая ситуация в ряде стран привела к тому, что прогноз спроса на первое полугодие был снижен. В то же время ОПЕК+ ожидает более сильного восстановления спроса во втором полугодии и повысила свой прогноз на этот период. В докладе указывается, что причинами такого решения стали эффект от стимулирующих мер и ожидаемое ускорение темпов вакцинации в будущем. Организация в марте продолжила перевыполнять план по сокращению добычи. Благодаря добровольному снижению добычи со стороны Саудовской Аравии ОПЕК+ выполнила обязательства на 124%. Вчерашние данные по запасам нефти в США от Американского института нефти (API) также поддержали нефтяные цены. Так, за неделю запасы снизились на 3,6 млн барр. против ожиданий рынка по снижению на более скромные 2,15 млн барр. Стоит также отметить, что переговоры по судьбе иранской ядерной сделки были перенесены с сегодняшнего дня на 15 апреля. Сегодня цены на нефть поддерживает ослабление доллара, и, если фьючерсы Brent и поднимутся выше \$65/барр., то вряд ли надолго задержатся на таких уровнях в связи с ухудшающейся эпидемиологической ситуацией в мире.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера значительную поддержку российским активам оказали новости о телефонном разговоре президентов России и США. Так, Джо Байден заявил о намерениях строить стабильные и предсказуемые отношения с Россией, обозначил планы по продолжению диалога с РФ по ряду глобальных вопросов и предложил встречу с Владимиром Путиным в ближайшие месяцы. Также президент США заверил в решительности действий по защите национальных интересов в ответ на шаги со стороны РФ. Впрочем, на фоне нарастающего геополитического давления любой переход к конструктивному диалогу воспринимается позитивно и резко снижает санкционные риски. В результате, курс USDRUB значительно снизился и сегодня находится уже около 75,6 руб./\$. Другие валюты EM также в основном укрепляются на фоне ослабления доллара. Тем не менее, геополитическая обстановка остается напряженной, и вряд ли раскручивающийся конфликт разрешится единомоментно. Поэтому давление на рубль сохранится, в ближайшие дни курс может вернуться выше 76 руб./\$ при появлении не таких позитивных новостей. Но вчерашние торги в очередной раз показали насколько рубль перепродан из-за санкционной угрозы, и рубль может продолжить постепенно укрепляться в сторону обоснованных 74-75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

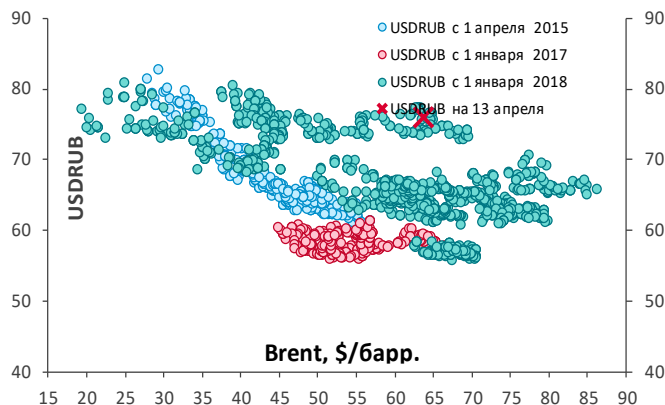
12 апреля 12:00	- розничные продажи за февраль, Еврозона
13 апреля 15:30	- инфляция за март, США
13 апреля	- торговый баланс в марте, Китай
14 апреля 12:00	- промышленное производство за февраль, Еврозона
14 апреля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
14 апреля 19:00	- недельная инфляция,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

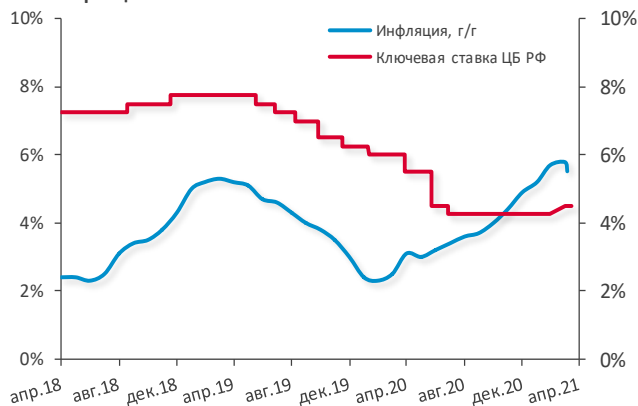
Макропоказатели	Апрель 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50-4,75%	4,50-4,75%	4,50-4,75%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	87-90	86-90	86-92

*ожидаемый торговый диапазон за период.

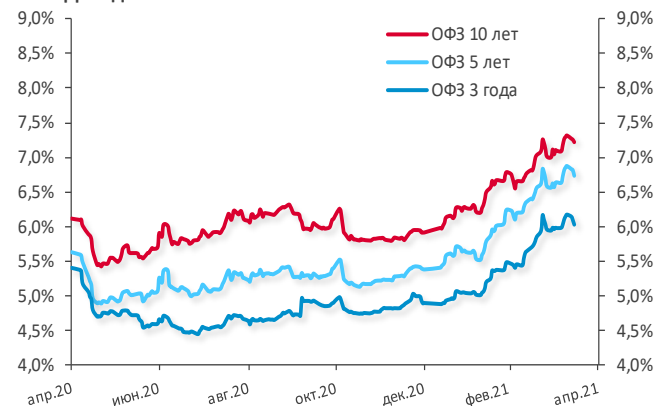
Курс рубля и нефть Brent



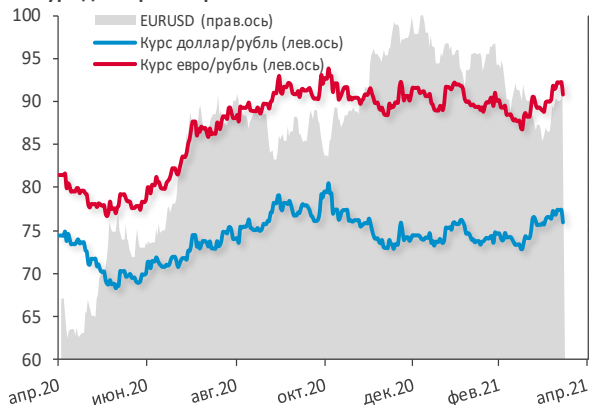
Инфляция и ключевая ставка



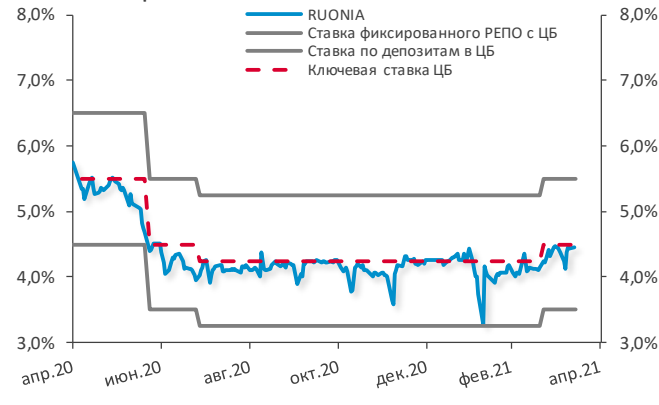
Доходности ОФЗ



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»».