

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1490	2,2%	4,2%	7,4%
Индекс S&P500, п.	4125	-0,4%	1,1%	9,8%
Brent, \$/барр.	66,6	4,6%	5,4%	28,5%
Золото, \$/тр.ун.	1736	-0,5%	-0,1%	-8,5%
EURUSD	1,1980	0,3%	0,9%	-1,9%
USDRUB	75,87	-0,1%	-1,4%	2,0%
EURRUB	90,94	0,2%	-0,5%	-0,6%
UST 10 лет, %	1,63	1,8 б.п.	-4,2 б.п.	71,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,06	-19 б.п.	-20 б.п.	114 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Выступление Джерома Пауэлла
- «Бежевая Книга»
- Инфляция в РФ

В МИРЕ

Доходности американских казначейских бумаг несколько снизились, и сегодня находятся около 1,61% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно - S&P500 вырос на 0,16%, Dow Jones снизился на 0,41%, а NASDAQ упал на 0,99%.

Вчера председатель ФРС выступил в Экономическом клубе Вашингтона. Он заявил, что, вероятнее всего, **ставка не будет повышена до конца 2022, но при этом отметил, что все будет зависеть от конкретных экономических результатов.** Также Джером Пауэлл ожидает, что сворачивание программы покупки активов произойдет значительно раньше увеличения ставки. При этом он отметил, что регулятор сейчас добивается инфляции выше 2% после длительного периода более низких темпов ценового роста. Глава ФРС подчеркнул, что сейчас наступает период сильного роста в экономике, но коронавирус продолжает оставаться главным риском для восстановления. Дж. Пауэлл вчера не стал высказываться о ситуации на долговом рынке, которая несколько успокоилась в последние дни. В то же время вчера президент Федерального резервного банка Далласа Роберт Каплан традиционно заявил о том, что рост доходностей является естественным и не вызывает опасений регулятора. В целом вчерашние выступления представителей ФРС не оказали значимого влияния на рынок, и доходности после этих новостей менялись незначительно.

Вчера был опубликован экономический отчет ФРС по 12 округам – так называемая «Бежевая книга». В ней отмечается, что **цены «немного» повысились за период, при этом в некоторых округах инфляция была более значительной.** Основное ценовое давление исходит от повышения издержек, в особенности от цен на металлы, древесину, топливо и пищевые продукты. Регулятор частично связывает это с логистическими проблемами, которые были усилены аномальными холодами. В то же время, «Бежевая книга» сообщает, что пока повышенные издержки не вызвали рост потребительских цен на том же уровне. Также отчет показывает, что экономическая

активность с конца февраля по начало апреля умеренно выросла, занятость также росла за период, но некоторые округа отчитались о более скромном росте числа рабочих мест. В результате, отмечается, что экономические ожидания регулятора улучшились после предыдущего отчёта, что во многом связано с высокими темпами вакцинации. Впрочем, информация в отчете не удивила рынок, и реакция на него была незначительной.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent превысили \$65/барр., и сегодня находятся около \$66,3/барр. Вчера был опубликован месячный отчет Международного энергетического агентства (МЭА), в котором был также повышен прогноз спроса на нефть. Так, организация ожидает рост спроса на 5,7 млн барр./сутки к концу года, что на 0,23 млн барр./сутки больше предыдущего прогноза. Напомним, что вчера мы писали, что ОПЕК+ в своих прогнозах ожидает рост спроса на уровнях в 6 млн барр./сутки. МЭА также снизило прогнозы предложения нефти вне ОПЕК+ - в 2021 ожидается рост предложения на 0,61 млн барр./сутки, что на 90 тыс. барр./сутки меньше прошлых прогнозов. При этом прогнозируется снижение поставок из США на 0,1 млн барр./сутки, что несколько меньше ожиданий падения на 0,18 млн барр./сутки в предыдущем отчете. Дополнительно нефть поддержали официальные данные по недельным запасам в США. Так, Минэнерго сообщило о снижении запасов на 5,89 млн барр., рынок при этом ожидал снижения всего на 2,9 млн барр. До этого Американский институт нефти (API) также показывал более слабое снижение – на 3,6 млн барр. Пока нефтяной рынок пребывает в позитиве, поддержку ценам также оказывает слабеющий доллар, но негативные новости со стороны спроса вновь вернут котировки на прежние уровни.

В РОССИИ

Росстат вчера опубликовал недельную статистику по инфляции. **Рост цен замедлился до 0,1% в неделю**, эффект высокой базы прошлого года начал реализовываться – в годовом выражении инфляция снизилась до 5,5%. Позитивно замедление роста цен различных видов мяса: говядины, баранины, курятины. Но продолжили дорожать весомые для потребительской корзины автомобили. Так, автомобили иностранных марок подорожали на 0,3%. В ближайшие недели инфляция еще снизится на эффекте базы, стабилизация мировых цен на продовольствие также позитивно скажется на динамике цен в России. Основными проинфляционными факторами остаются динамичное восстановление потребительского спроса и ослабление рубля. На этом фоне ЦБ, учитывая его риторику, наверняка повысит ставку на ближайшем заседании 23 апреля. Под вопросом остается масштаб движения – минимальные 25 б.п. или сразу 50 б.п. Рынок закладывает в котировки резкое повышение ставки сразу до 5%, но, на наш взгляд, оба исхода сейчас практически равновероятны, хотя движение минимальным шагом выглядит более предпочтительным.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Если вчера российский рынок еще отыгрывал позитив от телефонного разговора Дж. Байдена и В. Путина, то появление сегодня утром публикаций о том, что уже в четверг США могут объявить санкции против РФ, включая ограничения на госдолг, вернули котировки к уровням понедельника. На открытии торгов курс доллара подскочил до 77,5 руб./\$, но сейчас торгуется уже около отметки 76,8 руб./\$. Мы все еще достаточно

позитивно смотрим на перспективы деэскалации конфликта в Украине, но, тем не менее, неопределенность и связанные с ней риски остаются высокими. Поэтому мы ждем сохранения волатильности в рубле, с акцентом на ослабление, учитывая сохраняющееся давление. Начинаясь налоговый период вряд ли сможет оказать выраженную поддержку рублю. ■

Макроэкономический календарь

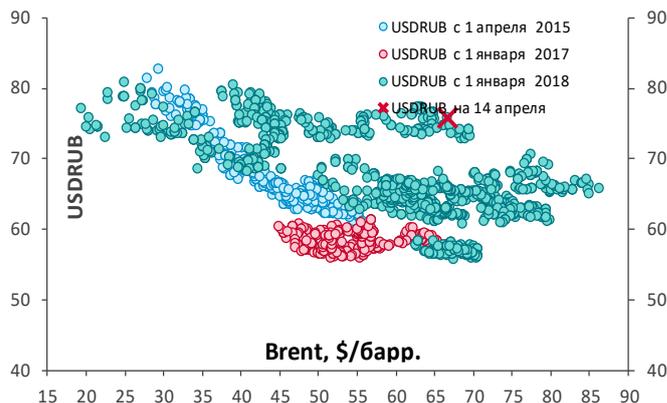
12 апреля 12:00	- розничные продажи за февраль, Еврозона
13 апреля 15:30	- инфляция за март, США
13 апреля	- торговый баланс в марте, Китай
14 апреля 12:00	- промышленное производство за февраль, Еврозона
14 апреля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
14 апреля 19:00	- недельная инфляция,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

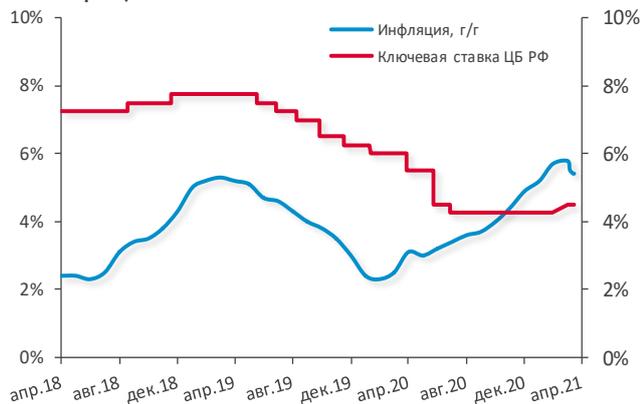
Макропоказатели	Апрель 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50-4,75%	4,50-4,75%	4,50-4,75%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	87-90	86-89	85-91

*ожидаемый торговый диапазон за период.

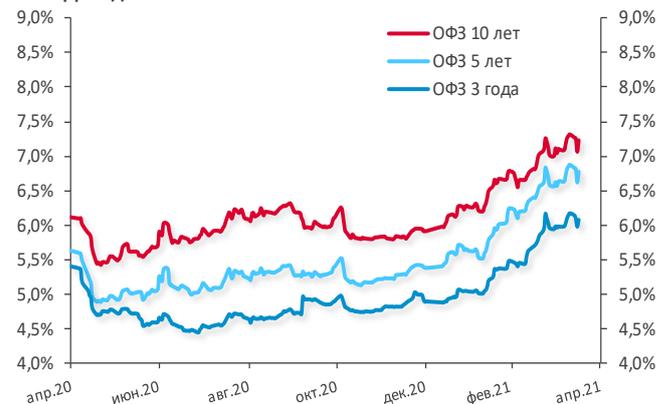
Курс рубля и нефть Brent



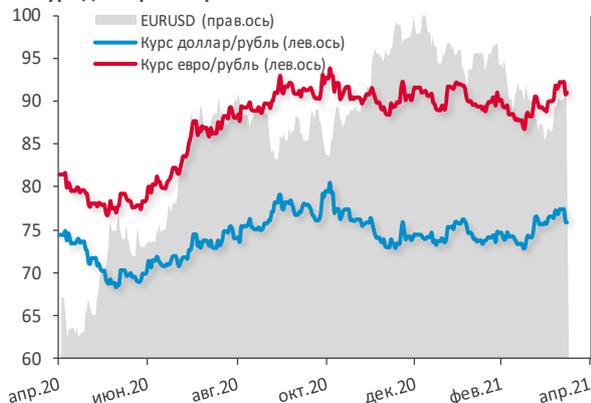
Инфляция и ключевая ставка



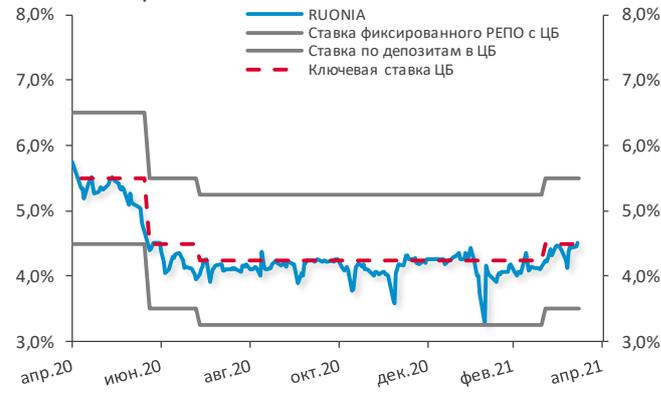
Доходности ОФЗ



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».