

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1475	-1,0%	2,4%	6,3%
Индекс S&P500, п.	4170	1,1%	1,8%	11,0%
Brent, \$/барр.	66,9	0,5%	5,9%	29,2%
Золото, \$/тр.ун.	1764	1,6%	0,5%	-7,1%
EURUSD	1,1967	-0,1%	0,4%	-2,0%
USDRUB	76,33	0,6%	-0,7%	2,6%
EURRUB	91,36	0,5%	-0,2%	-0,2%
UST 10 лет, %	1,58	-5,6 б.п.	-4,3 б.п.	66,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,10	4 б.п.	-19 б.п.	118 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей ФРС
- Санкции против РФ

В МИРЕ

Доходности американских казначейских бумаг вчера снижались до 1,53% годовых для десятилетних бумаг. Однако после этого они выросли и UST10 торгуются сегодня около 1,58% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись ростом - S&P500 поставил очередной рекорд и вырос на 1,11%, Dow Jones также обновил максимум, поднявшись на 0,9%, а NASDAQ подскочил на 1,31%.

Вчера был опубликован ряд экономической статистики в США. Розничные продажи за март выросли на 9,8% м/м после февральского снижения на 2,7% м/м, что существенно выше прогноза в 5,9% м/м. Причинами такого резкого роста стали выплаты в \$1400, а также низкая февральская база из-за аномальных холодов. При этом общий прирост объемов розничной торговли говорит о том, что большая часть выплат ушла в сбережения и погашение долга. В то же время улучшение погодных условий не поддержало производство в США, и этот показатель в марте вырос всего на 1,4% м/м при рыночных ожиданиях в 2,8% м/м. Причиной плохих результатов могут служить проблемы с поставками, о которых ранее упоминали различные опросы.

Недельное число обращений за пособиями по безработице показало дальнейшее улучшение на рынке труда. Так, **показатель вновь обновил минимум после начала пандемии, составив всего 576 тыс.** против рыночных ожиданий в 700 тыс. На прошлой неделе количество обратившихся было значительно больше – 769 тыс. человек. Впрочем, улучшение ситуации на рынке труда не вызвало опасений относительно ДКП, и доходности после публикации данных продолжили снижаться.

О сильной макростатистике вчера высказалась президент Федерального резервного банка Сан-Франциско Мэри Дэли. Так, ссылаясь на данные по розничным продажам, она отметила, что в экономике наблюдается постепенное возобновление докризисной активности. Однако она подчеркнула, **что для прогресса в целях регулятора понадобится еще череда месяцев с позитивной статистикой**, что повторяет слова главы ФРС. В результате она считает, что пока рано даже обсуждать какие-либо

подходы по изменению текущей денежно-кредитной политики. М. Дэли также традиционно заявила, что не ожидает «нежелательного» роста инфляции. В этом ее вчера поддержала и глава ФРБ Кливленда Лоретта Местер. При этом она также высказала свои оптимистичные экономические ожидания – ВВП США за год вырастет минимум на 6%, а безработица к концу года снизится до 4,5% и ниже.

Нефтяные цены задержались на текущих уровнях, сегодня фьючерсы Brent растут на 0,1%. Рынок поддерживают утренние данные из Китая, показавшие рост промышленности на 14,1% г/г и розничных продаж – на 34,2% г/г. ВВП за первый квартал при этом вырос рекордными темпами на 18,3% г/г, хоть и несколько ниже ожиданий рынка. В то же время такой значительный рост показателей связан с низкой базой прошлого года – на первый квартал пришелся основной удар по экономике Китая, поэтому рекордные показатели восстановительного роста не сильно впечатляют рынок, тогда как ануализированные квартальные приросты показывают замедление. Ралли на рынке нефти связано с тем, что инвесторы пересмотрели свои взгляды на спрос на фоне улучшения прогнозов ОПЕК+ и Международного энергетического агентства (МЭА). Так, сегодняшнее ухудшение эпидемиологической ситуации все больше видится как временное, и рынок ждет значительного улучшения спроса во второй половине года. В результате рост числа заразившихся в мире и проблемы с вакцинами пока игнорируются рынком. Тем не менее, появление значимых негативных новостей может вновь вернуть фьючерсы Brent ниже \$65/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера были объявлены антироссийские санкции со стороны США за вмешательство в выборы и кибератаки. Так, с **14 июня американским финансовым институтам запрещается покупка российских суверенных облигаций на первичном рынке**. Помимо этого, вводятся также ограничения на 32 юридических и физических лиц, связанных с действиями против США. Введенные санкции можно охарактеризовать как довольно мягкие, так как они не ограничивают действия нерезидентов на вторичном рынке и со старыми выпусками. Более того, во многом цены на российские активы уже включали в себя санкции против госдолга, и снижение неопределенности стало позитивным для рынка. В результате, курс USDRUB уже опустился к 75,5 руб./\$, тогда как другие валют EM сегодня двигаются разнонаправленно. Последние заявления Джо Байдена о том, что настало время для дээскалации российско-американских отношений поддерживают позитив на рынке. Однако пока говорить о полном уходе санкционной премии не приходится, геополитика продолжает оставаться основным фактором для российского рынка. Сейчас в центре внимания будет находиться развитие ситуации в Украине, и новости оттуда во многом определяют движение российских активов в ближайшее время. Мы ожидаем постепенного возврата рубля к 74-75 руб./\$, но ухудшение ситуации может резко вернуть курс к 76 руб./\$ и выше. ■

Макроэкономический календарь

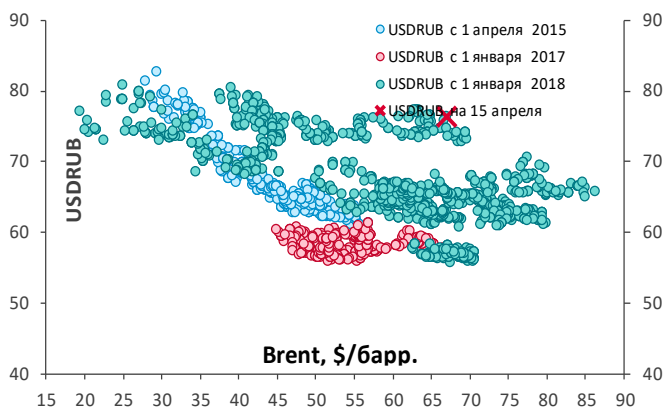
12 апреля 12:00	- розничные продажи за февраль, Еврозона
13 апреля 15:30	- инфляция за март, США
13 апреля	- торговый баланс в марте, Китай
14 апреля 12:00	- промышленное производство за февраль, Еврозона
14 апреля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
14 апреля 19:00	- недельная инфляция,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

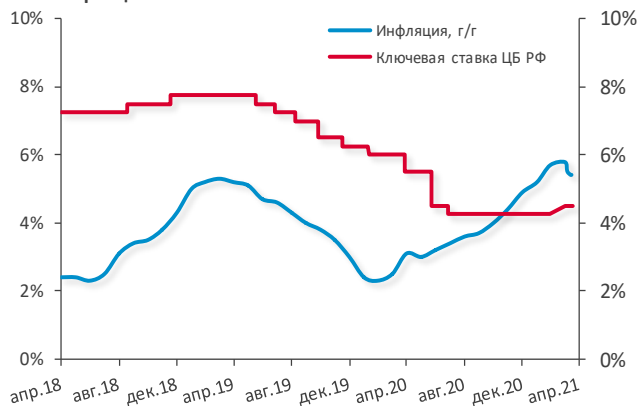
Макропоказатели	Апрель 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50-4,75%	4,50-4,75%	4,50-4,75%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	87-90	86-89	85-91

*ожидаемый торговый диапазон за период.

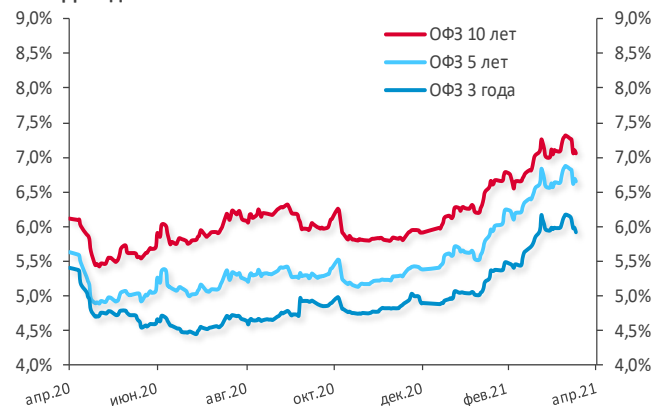
Курс рубля и нефть Brent



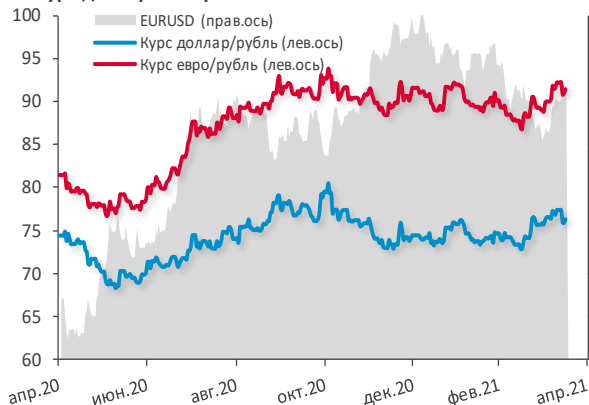
Инфляция и ключевая ставка



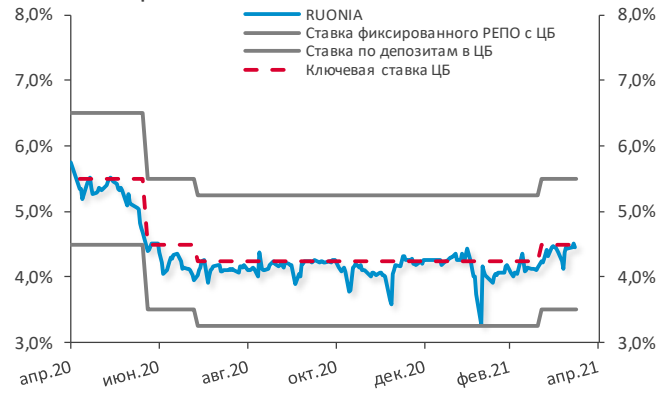
Доходности ОФЗ



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».