

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1497	1,5%	5,6%	7,9%
Индекс S&P500, п.	4185	0,4%	1,4%	11,4%
Brent, \$/барр.	66,8	-0,3%	6,1%	28,9%
Золото, \$/тр.ун.	1777	0,7%	1,9%	-6,4%
EURUSD	1,1983	0,1%	0,7%	-1,9%
USDRUB	75,82	-0,7%	-2,0%	1,9%
EURRUB	90,85	-0,6%	-1,4%	-0,7%
UST 10 лет, %	1,58	0,4 б.п.	-7,9 б.п.	66,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,00	-10 б.п.	-31 б.п.	108 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заседание ЦБ РФ
- Санкции против РФ

В МИРЕ

На прошлой неделе в центре внимания в США была публикация индекса потребительских цен за март. **На фоне низкой базы прошлого года инфляция составила 2,6% г/г, аналитики при этом ожидали 2,5% г/г.** Базовая инфляция составила 1,6% г/г, что также на 10 б.п. выше ожиданий. При этом эффект от разовых выплат в \$1400 и низкая база прошлого года продолжают оказывать давление на ценовую статистику следующих месяцев. Однако рынок опасался еще более высокого роста цен, и после публикации статистики доходности американских казначейских бумаг перешли к снижению. Падение ставок не остановила и следующая порция позитивной макростатистики. Так, на фоне стимулирующих выплат и низкой базы прошлого месяца розничные продажи за март выросли на 9,8% м/м против ожидаемых 5,9% м/м. Число обращений за пособиями по безработице стало минимальным с начала пандемии и составило 576 тыс., что значительно ниже ожиданий в 700 тыс. В результате сегодня доходности десятилетних казначейских бумаг находятся около 1,56% годовых.

На прошлой неделе представители ФРС продолжили свои привычные заявления. Так, Джером Пауэлл заявил, что, вероятнее всего, ставка не будет повышена до конца 2022 года. При этом он уверен, что ФРС заранее начнет сворачивание программы покупки активов перед повышением. Президент Федерального резервного банка Сан-Франциско Мэри Дэли, отмечая сильную макростатистику, подчеркнула, что для прогресса в достижении поставленных целей потребуется еще череда таких же сильных данных. В пятницу вице-президент ФРС Ричард Кларида несколько снизил коронавирусные опасения, заявив, что высокие темпы вакцинации, по его мнению, снизили риски от новых штаммов вирусов. Представители регулятора обычно отмечают распространение новых вариантов вируса как основной риск для экономики, и такие заявления Р. Клариды стали довольно неожиданными. Также в пятницу выступил и Крис Уоллер, отметивший, что рынок слишком «спешит» с ожиданиями увеличения ставки. Более того, он считает, что dot plot регулятора усугубляет опасения рынка. В

остальном заявления представителей регулятора на прошлой неделе мало чем удивили рынок.

На прошлой неделе фьючерсы на нефть марки Brent закрепились на уровнях выше \$65/барр. Основным драйвером этому послужила публикация прогнозов ОПЕК+ и Международного энергетического агентства (МЭА). Обе организации повысили прогнозы роста спроса на нефть в 2021 году, при этом прогноз был снижен на первое полугодие и относительно сильнее повышен на вторую часть года. В результате, инвесторы переоценили свои взгляды на перспективы спроса, и сегодняшнее ухудшение эпидемиологической ситуации видится теперь больше как временное явление. В результате, сегодня фьючерсы Brent торгуются за \$66,6/барр. В то же время третья волна вируса продолжает усиливаться, и ближайшие перспективы для нефти скорее негативны – при публикации значимых негативных новостей фьючерсы Brent могут вернуться на уровни ниже \$65/барр.

В РОССИИ

В эту пятницу состоится заседание ЦБ РФ, ранее представители регулятора отмечали, что «на столе» будут все три варианта решения: сохранение ставки неизменной, ее повышение на 25 б.п. или же увеличение сразу на 50 б.п. При этом сохранение ставки на текущих уровнях серьезно не рассматривается, и главный вопрос вызывает размер ее повышения. Инфляция в марте выросла до 5,8%, но, судя по недельным данным, уже замедлилась до 5,5%. Тем не менее, экономическая активность продолжит расти, а с ней и инфляционные ожидания, поэтому рынок закладывает в цены повышение на 50 б.п. Аналитики, и мы в том числе, в большинстве склоняются к движению с минимальным шагом, ссылаясь на ожидания замедления инфляции и необходимость в последовательности и предсказуемости действий регулятора.

До заседания ЦБ мы увидим еще одну публикацию недельных данных по инфляции и, возможно, появятся подробности инвестиционной программы, которая может стать значимым проинфляционным фактором с точки зрения ЦБ. **Решение по ключевой ставке будет опубликовано в 13:30 мск. Помимо самого решения, внимание рынка будет сосредоточено на обновленном макропрогнозе и публикации траектории ожидаемого изменения ключевой ставки.**

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Прошедшая неделя была крайне волатильной для российских активов. Во вторник позитив на рынке был связан с новостями о телефонном звонке президентов России и США, во время которого Джо Байден обозначил намерения строить стабильные и предсказуемые отношения с Россией и предложил провести встречу в ближайшем будущем. Инвесторы начали отыгрывать долгожданный позитив, и курс USDRUB в моменте опускался ниже отметки в 75,5 руб./\$. Однако в четверг с утра поступила информация о том, что новые санкции могут быть объявлены в течении дня, при этом они будут включать в себя ограничения на российский госдолг. В результате российские активы быстро потеряли отыгранные ранее позиции. Действительно, во второй половине дня США ввели санкции против России. Так, **с 14 июня американским финансовым институтам запрещается покупка российских суверенных облигаций на первичном**

рынке, вторичный рынок при этом не ограничивается. Помимо этого, вводятся также ограничения на 32 юридических и физических лиц, связанных с действиями против США. После официального введения санкций, однако, российские активы начали восстанавливаться – ограничения были восприняты рынком как довольно мягкие, и снятие неопределенности поддержало рубль. В то же время санкционная премия остается в российских активах - США оставляют за собой право введения новых санкций, при этом отмечая, что новые ограничения могут быть уже против вторичного долгового рынка. Сегодня давление на рубль оказывает ситуация с А. Навальным. ЕС пока не поддержало своих американских коллег введением санкций, и рынок опасается, что это может скоро измениться. Негатив также продолжает исходить от ситуации в восточной Украине. В отсутствии геополитической эскалации мы ожидаем, что курс возобновит движение к 75 руб./\$, впрочем, в ближайшие дни фон для рубля, вероятно, будет негативным. ■

Макроэкономический календарь

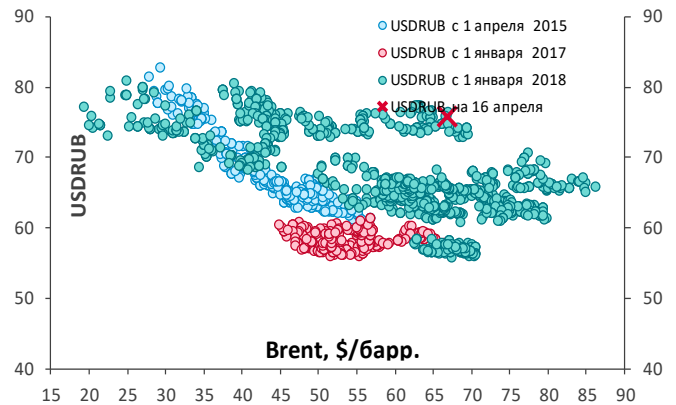
20 апреля 19:00 - безработица в марте, Россия
20 апреля 19:00 - розничные продажи за март, Россия
21 апреля 09:00 - инфляция за март, Англия
21 апреля 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
21 апреля 19:00 - недельная инфляция, Россия
22 апреля 14:45 - заседание ЕЦБ, Еврозона
22 апреля 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
22 апреля 17:00 - потребительская уверенность в апреле, Еврозона
23 апреля 11:00 - составной индекс Markit PMI за апрель, Еврозона
23 апреля 13:30 - заседание ЦБ РФ, Россия
23 апреля 16:45 - составной индекс Markit PMI за апрель, США
23 апреля 17:00 - продажи новых домов за март, США
23 апреля 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

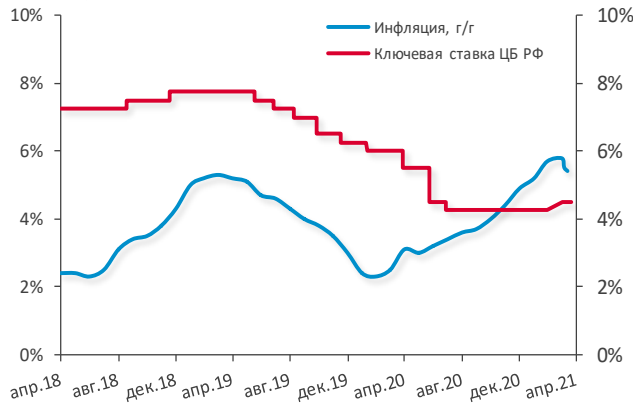
Макропоказатели	Апрель 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50-4,75%	4,50-4,75%	4,50-4,75%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	88-90	86-89	85-91

*ожидаемый торговый диапазон за период.

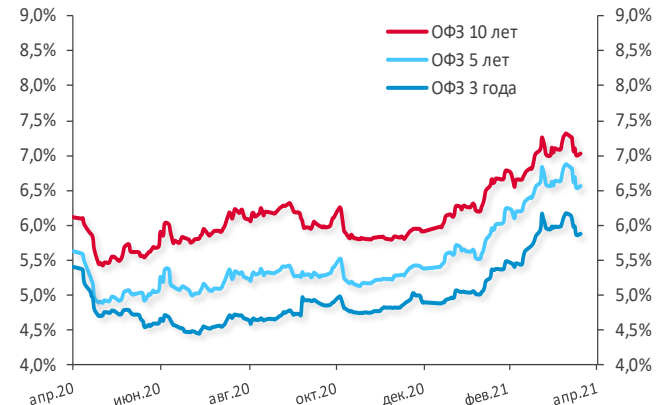
Курс рубля и нефть Brent



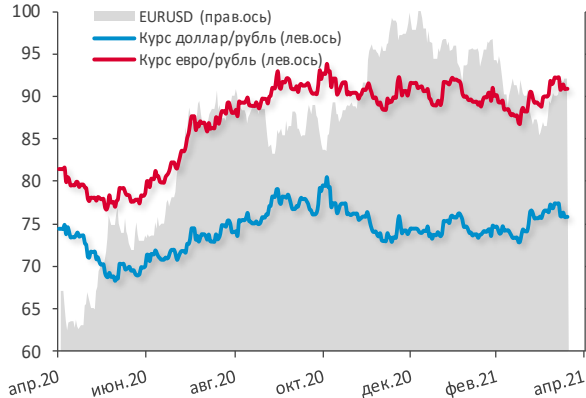
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 на то 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».