

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1464	0,6%	-1,7%	5,5%
Индекс S&P500, п.	4173	0,9%	1,2%	11,1%
Brent, \$/барр.	65,3	-1,9%	-1,9%	26,1%
Золото, \$/тр.ун.	1794	0,8%	3,3%	-5,5%
EURUSD	1,2035	0,0%	0,5%	-1,5%
USDRUB	76,60	-0,3%	1,0%	2,9%
EURRUB	92,18	-0,3%	1,4%	0,7%
UST 10 лет, %	1,56	-0,3 б.п.	-7,7 б.п.	64,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,05	-4 б.п.	-0,5 б.п.	113,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседания регуляторов
- Послание Федеральному собранию
- Инфляция в РФ

В МИРЕ

Вчера доходности американских казначейских бумаг вновь снизились, сегодня десятилетние бумаги торгуются около 1,56% годовых. Фондовые индексы США вчера перешли к росту - S&P500 прибавил 0,93%, Dow Jones увеличился на такие же 0,93%, а NASDAQ вырос на 1,19%.

Вчера Банк Канады ожидаемо сохранил ключевую ставку неизменной, однако, он значительно улучшил прогнозы экономического роста. В связи с этим **канадский ЦБ снизит размер программы покупки активов с \$4 млрд в неделю до \$3 млрд**, регулятор также сдвинул ожидания первого увеличения ставки с 2023 года до второй половины 2022. Таким образом, ЦБ Канады стал одним из первых регуляторов развитых стран, который начал ужесточение ДКП, пусть и только через сокращение выкупа активов. Сегодня заседания регуляторов продолжит ЕЦБ, который, по ожиданиям, должен поддержать текущие мягкие условия, и рынок обратит внимание больше на пресс-конференцию Кристин Лагард и риторику регулятора. В США продолжаются дебаты вокруг инвестиционного пакета Джо Байдена. Так, предлагаемое республиканцами сокращение объема инфраструктурной части было вчера отклонено в Сенате. Напомним, что ранее сообщалось о возможном анонсе социальной части инвестиций в течении апреля, и рынок в ближайшие дни будет особенно следить за новостным фоном в этой сфере.

Нефть вчера продолжила снижение, и сегодня фьючерсы Brent находятся на уровне в \$65/барр. Позитивные настроения на рынке развернулись после новостей во вторник о продвижении в США законопроекта против ОПЕК+. В результате, рынок стал более чувствителен к негативным новостям, и ухудшающаяся эпидемиологическая ситуация, которая игнорировалась рынком энергоносителей в последние дни, наконец, подтолкнула цены к снижению. Наибольший негатив связан с ситуацией в Азии, в частности, появляются сообщения о введении новых ограничений в Японии. Вчера вице-премьер РФ Александр Новак подтвердил недавние сообщения о том, что встреча

ОПЕК+ 28 апреля будет сокращенной. Он заявил, что основной целью встречи будет оценка сегодняшней ситуации и, при отсутствии особых событий на рынке, текущие планы по добыче будут сохранены. В частности, А. Новак подчеркнул, что сейчас нет причин обсуждать рассматриваемый в США закон против картеля, что дополнительно поддержало ожидания стабильности рыночного предложения. Вчера были опубликованы официальные данные по запасам нефти от Минэнерго США, которые также добавили негатива для рынка. Вопреки рыночным ожиданиям запасы за неделю выросли на 0,594 млн барр., что незначительно отличается от недавних данных Американского института нефти (API). Пока особых драйверов для возврата фьючерсов Brent выше \$65/барр. нет, и котировки могут продолжить снижение.

В РОССИИ

Вчера Владимир Путин выступил с посланием Федеральному собранию, которое было сосредоточено на внутренней политике страны. Рынок, при этом, сосредоточился на заявлениях по инвестициям. Так, **планируется направить ресурсы ФНБ на развитие транспортной инфраструктуры**, в том числе на продление строящейся магистрали Москва-Казань до Екатеринбурга. Более того, ожидается выделение льготных кредитов для развития туристической инфраструктуры, а также поддержка долговых обязательств регионов. Также большое внимание президент уделил социальным вопросам – планируются дополнительные выплаты в 10 тыс. рублей на каждого школьника, ежемесячная поддержка малообеспеченных беременных женщин размером в 6350 руб., а также выплаты в 5650 руб. каждый месяц детям из неполных семей. Кроме того, В. Путин призвал к продлению программы возврата 20% затрат на туризм внутри страны, а также предложил возмещать 50% стоимости путевки детей в детские лагеря. При этом в ответ на новостной фон последних дней, рыночные игроки стали учитывать вероятность многотриллионных расходов, в том числе из ФНБ, что стало бы однозначным проинфляционным фактором. Но реальные заявления Президента оказались гораздо скромнее. Более того, уже после послания Федеральному собранию глава Минфина РФ заявил, что реализация предлагаемых мер не несет в себя инфляционных рисков, что также снизило рыночные опасения. Президент РФ также высказался и о геополитической ситуации, заявив, что Россия не хочет «сжигать мосты» со своими партнерами, но при необходимости ответ страны будет быстрым и жестким. В то же время В. Путин отметил, что Россия стремится к «добрым отношениям» с другими странами, и предложил партнерам обсудить вопросы глобальной стабильности. Худшие опасения рынка по жесткой риторике президента не оправдались, и после заседания курс USDRUB перешел к умеренному снижению.

Также в России вчера была опубликована недельная статистика по росту цен, показавшая **ускорение недельной инфляции до 0,2%**. В связи с эффектом высокой базы прошлого года в годовом выражении рост цен оказался на уровне позапрошлой недели – 5,5%. Замедлившийся в прошлый раз рост цен на мясные товары вновь ускорился, продолжили расти цены на иностранные автомобили. Ускорение недельной инфляции - негативный фактор с точки зрения заседания ЦБ, которое состоится завтра. Но в данный момент, на наш взгляд, более важным фактором является относительная скромность правительства в вопросе наращивания государственных расходов.

Вероятность повышения ставки сразу на 50 б.п. остается высокой, но мы, тем не менее, склоняемся к тому, что ЦБ РФ продолжит движение минимальным шагом в 25 б.п.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня валюты EM двигаются разнонаправленно, рубль укрепляется почти на 0,5%. Вчерашнее выступление президента несколько снизило геополитическое напряжение и поддержало российские активы. Тем не менее, геополитический фон нельзя назвать позитивным. Так, Франция пригрозила новыми санкциями, а комитет по иностранным делам Сената США принял законопроект по увеличению военной помощи Киеву. Сегодня рубль может быть малоподвижным в ожидании заседания ЦБ РФ. Мы продолжаем ждать постепенного движения курса в сторону 75 руб./\$ при снижении геополитической напряженности. ■

Макроэкономический календарь

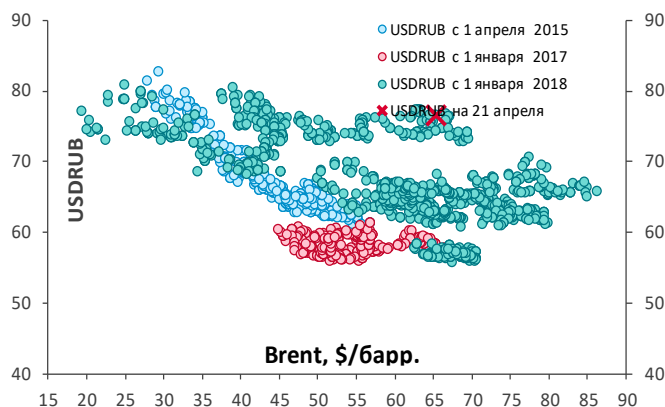
20 апреля 19:00 - безработица в марте, Россия
20 апреля 19:00 - розничные продажи за март, Россия
21 апреля 09:00 - инфляция за март, Англия
21 апреля 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
21 апреля 19:00 - недельная инфляция, Россия
22 апреля 14:45 - заседание ЕЦБ, Еврозона
22 апреля 15:30 - 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

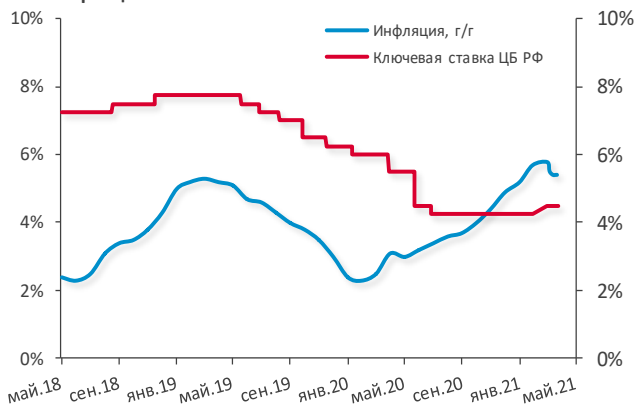
Макропоказатели	Апрель 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50-4,75%	4,50-4,75%	4,50-4,75%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	88-90	86-89	85-91

*ожидаемый торговый диапазон за период.

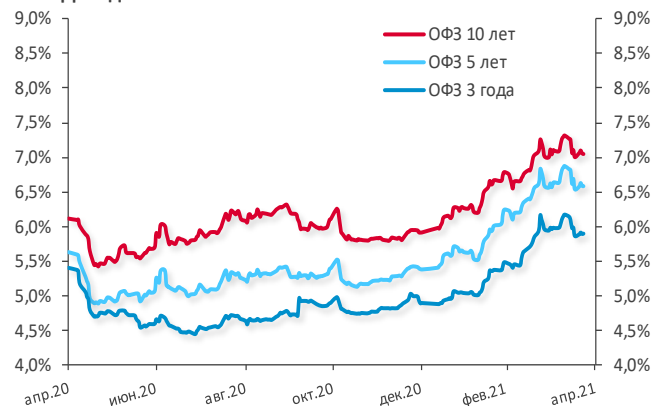
Курс рубля и нефть Brent



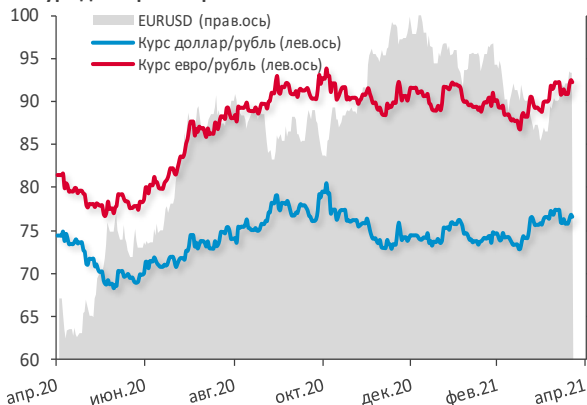
Инфляция и ключевая ставка



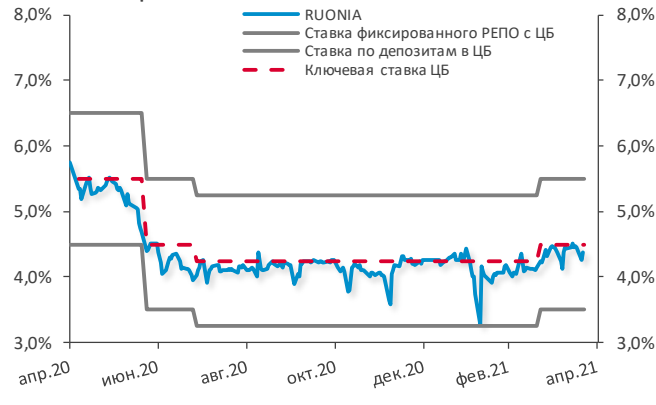
Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



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».