

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1502	2,6%	1,8%	8,2%
Индекс S&P500, п.	4135	-0,9%	-0,8%	10,1%
Brent, \$/барр.	65,4	0,1%	-2,3%	26,3%
Золото, \$/тр.ун.	1784	-0,5%	1,1%	-6,0%
EURUSD	1,2015	-0,2%	0,4%	-1,6%
USDRUB	75,42	-1,5%	-1,2%	1,3%
EURRUB	90,63	-1,7%	-0,8%	-1,0%
UST 10 лет, %	1,54	-1,7 б.п.	-3,8 б.п.	62,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,98	-7,5 б.п.	-12 б.п.	106 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседания регуляторов
- Налоги в США
- Макростатистика
- Заседание ЦБ РФ

В МИРЕ

Доходности американских казначейских бумаг по итогам вчерашнего дня несколько выросли и находятся сегодня около 1,56% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера снижались - S&P500 и NASDAQ упали на 0,94%, а Dow Jones потерял 0,92%.

Вчера состоялось **заседание ЕЦБ, на котором регулятор ожидаемо сохранил как ставку, так и программу покупки активов без изменений**. На пресс-конференции Кристин Лагард заверила в длительной поддержке текущих ультрамягких условий, отметив, что пока речь о сворачивании программы выкупа активов не идет. Рынок ожидает более конкретных новостей по поводу будущего этой программы только на заседании в июне. Первой реакцией евро на заседание было небольшое укрепление, но потом он перешел к снижению.

Постепенно появляются подробности второй части инвестиционного пакета Джо Байдена. Так, по сообщениям Bloomberg, **президент США планирует повышение налога на доходы богатых граждан** от прироста капитала с 20% до 39,6% и максимальной ставки налога на прибыль с 37% до тех же 39,6%. «Богатыми гражданами» в данном случае являются американцы с доходом более \$1 млн в год. Рынок негативно воспринял такие новости, впрочем, ранее негатив от повышения корпоративных налогов прошел достаточно быстро. В связи с появлением новых подробностей инвестиций полное раскрытие второй части пакета на следующей неделе становится все более вероятным.

Вчера были опубликованы данные по недельному **количеству обращений за пособиями по безработице в США**. Ситуация на рынке труда продолжила улучшаться – **число обратившихся вновь поставило рекорд, снизилось за неделю почти на 40 тыс. и составило 547 тыс.**, что ниже рыночных ожиданий в 617 тыс. обращений. Также вчера в США вышла статистика по продаже жилой недвижимости на вторичном рынке, показавшая менее позитивную картину. Так, за март показатель снизился на 3,7% м/м,

что сильно отличается от ожиданий роста на 0,8% м/м. Таким образом, за март число продаж составило 6 млн, что стало минимальным значением с сентября 2020 года. В результате общий эффект от опубликованной вчера статистики был скорее нейтральным.

Нефтяной рынок корректируется, сегодня фьючерсы на нефть марки Brent находятся выше \$65,5/барр. Несмотря на недавние сообщения сегодня стало известно, что встреча ОПЕК+ 28 апреля все же не будет сокращенной, и, помимо заседания мониторингового комитета, состоится и встреча министров. В то же время пока рыночные ожидания не изменились – ОПЕК+, вероятнее всего, оставит уровень добычи без изменений. Вчера генеральный секретарь организации выразил опасения по поводу законопроекта в США, который позволит подать антимонопольные иски против ОПЕК+, и призвал к взаимодействию с администрацией США для того, чтобы не допустить принятия этого закона. Коронавирусная ситуация также остается негативной, но, несмотря на это, нефтяные котировки растут, что во многом может быть связано с ослаблением доллара. Нефть также поддерживают сегодняшние сообщения об очередной атаке хуситов на нефтяные объекты Саудовской Аравии.

В РОССИИ

Сегодня состоится заседание ЦБ РФ, ранее Кирилл Тремасов отмечал, 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 шага, на который пойдет регулятор. 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. Большинство опрошенных брокером Tradition трейдеров закономерно ожидает резкого повышения ставки, а 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.

Более того, в последние пару недель рыночные игроки стали учитывать вероятность многотриллионных расходов, в том числе из ФНБ, что стало бы однозначным проинфляционным фактором. Но реальные заявления Президента во время обращения к Федеральному собранию оказались гораздо скромнее, что также является фактором в пользу повышения ставки только до 4,75%.

Помимо самого изменения ключевой ставки на процентные деривативы и долговой рынок существенное влияние окажет риторика регулятора и параметры обновленного макроэкономического прогноза. В этом прогнозе ЦБ впервые покажет прогнозную траекторию ключевой ставки, выраженную в среднегодовом диапазоне. Пока все комментарии ЦБ говорили о том, что регулятор движется к нормализации ДКП и, на наш взгляд, нет предпосылок для ухода от нейтральной политики. При этом рыночные котировки закладывают повышение ставки до 6% к концу этого года, что является верхней границей нейтральной ставки, и её стабилизацию выше этого уровня в дальнейшем. Поэтому очерченные границы вероятного изменения ставки в этом году могут немного остудить рынок, подтолкнув ставки к снижению. Решение регулятора

будет опубликовано в 13:30 мск, в 15:00 мск состоится пресс-конференция Эльвиры Набиуллиной.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера было объявлено о начале возврата российских войск после учений у границ Украины, что заметно снизило геополитическое напряжение. Дополнительный позитив связан и с заявлениями Владимира Путина о готовности к переговорам с украинской стороной. В результате российские активы значительно укрепились, курс USDRUB достиг месячного минимума и сегодня находится вблизи 75 руб./\$. Курсы валют EM сегодня двигаются разнонаправленно, с утра рубль будет малоподвижным в связи с дневным заседанием ЦБ РФ. При отсутствии дальнейшей геополитической эскалации курс рубля может закрепиться на уровнях около 75 руб./\$ с потенциалом дальнейшего укрепления, на следующей неделе дополнительную поддержку окажет пик налогового периода. ■

Макроэкономический календарь

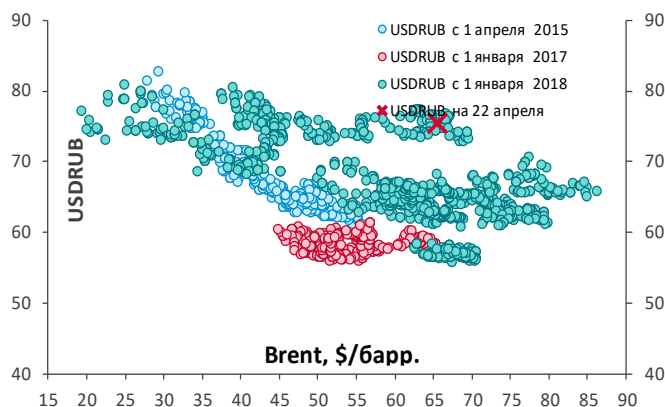
20 апреля 19:00 - безработица в марте, Россия
20 апреля 19:00 - розничные продажи за март, Россия
21 апреля 09:00 - инфляция за март, Англия
21 апреля 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
21 апреля 19:00 - недельная инфляция, Россия
22 апреля 14:45 - заседание ЕЦБ, Еврозона
22 апреля 15:30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

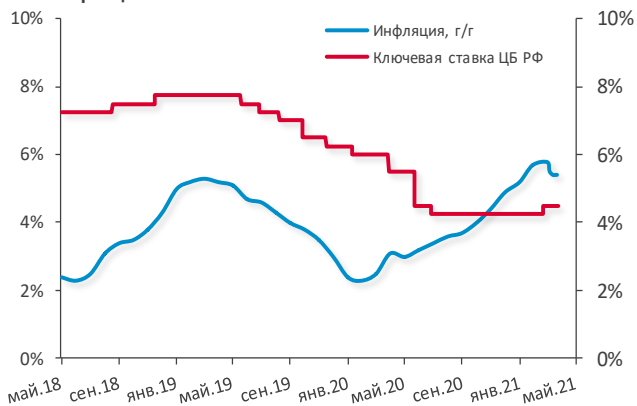
Макропоказатели	Апрель 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50-4,75%	4,50-4,75%	4,50-4,75%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	88-90	86-89	85-91

*ожидаемый торговый диапазон за период.

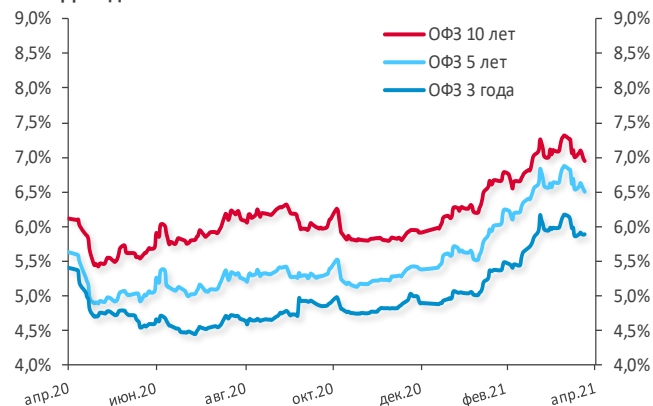
Курс рубля и нефть Brent



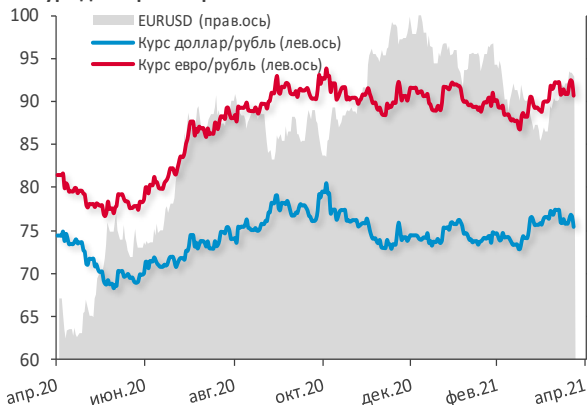
Инфляция и ключевая ставка



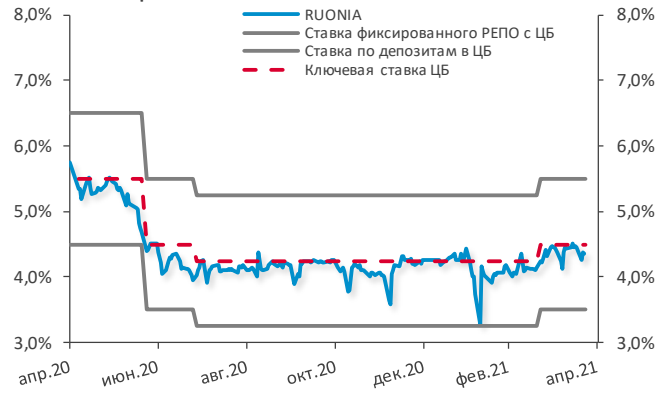
Доходности ОФЗ



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».