

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1512	0,7%	1,0%	9,0%
Индекс S&P500, п.	4180	1,1%	-0,1%	11,3%
Brent, \$/барр.	66,1	1,1%	-1,0%	27,6%
Золото, \$/тр.ун.	1777	-0,4%	0,0%	-6,4%
EURUSD	1,2097	0,7%	1,0%	-1,0%
USDRUB	74,98	-0,6%	-1,1%	0,8%
EURRUB	90,68	0,1%	-0,2%	-0,9%
UST 10 лет, %	1,56	2 б.п.	-2,2 б.п.	64,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,96	-1,5 б.п.	-3,5 б.п.	104,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

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

В МИРЕ

На прошлой неделе прошел ряд заседаний Центральных Банков мира, большинство из которых ожидаемо оставили текущую денежно-кредитную политику без изменений. Не исключением стал и ЕЦБ, глава которого заявила о длительном поддержании ставки на текущих уровнях и сохранении программы покупки активов. Ожидается, что будущее программы будет обсуждаться на июньском заседании, некоторые из представителей регулятора выразили готовность к началу сворачивания программы, но окончательное решение будет зависеть от развития эпидемиологической ситуации. На прошлой неделе Банк Канады стал одним из первых регуляторов развитых стран, который начал ужесточение ДКП. Так, канадский центральный банк оставил ставку без изменений, но заявил о начале снижения **размера программы покупки активов с \$4 млрд в неделю до \$3 млрд и о смещении ожиданий первого увеличения ставки с 2023 года до второй половины 2022**. На этой неделе состоится заседание ФРС, которое, по рыночным ожиданиям, оставит текущие условия без изменений. В связи с этим рынок обратит внимание на заявления Джерома Пауэлла и общую риторику заседания. Основной вопрос – сроки и условия сворачивания программы количественного смягчения, ответ на который инвесторы будут искать в сопроводительном заявлении и пресс-конференции Пауэлла.

Под конец прошлой недели стали появляться подробности второй части инвестиционного пакета Джо Байдена, которые пока касаются методов финансирования. Так, по сообщениям Bloomberg, **планируется повышение налогов на богатых граждан** - американцам с ежегодным доходом более \$1 млн будет повышен налог от прироста капитала с 20% до 39,6%, а максимальная ставка налога на прибыль может быть повышена с 37% до тех же 39,6%. Повышение налогов – негативный фактор для рынков, так как может подтолкнуть инвесторов к фиксации прибыли до повышения налогообложения. Ранее сообщалось, что Джо Байден раскроет подробности социальной части вложений в течении апреля, и рынок на этой неделе будет особенно

следить за выступлением президента в Конгрессе, посвященному первым 100 дням в офисе.

Макростатистика на прошлой неделе показала продолжающееся улучшение рынка труда в США. Так, **недельное количество обращений за пособиями по безработице вновь снизилось и обновило рекорд** – показатель составил 547 тыс., что ниже рыночных ожиданий в 617 тыс. обращений. Дополнительный позитив исходил и от предварительных индексов Markit PMI в США, которые были опубликованы в пятницу. Так, деловая активность в промышленности и в сфере услуг в апреле продолжила расти высокими темпами, при этом показатель для сферы услуг достиг 63,1 п., что стало историческим максимумом. Таким образом, США продолжает лидировать в рамках восстановления после кризиса, однако, ситуация на долговом рынке стала более спокойной, и доходности не отреагировали на публикацию значительным ростом. Сегодня доходности десятилетних американских казначейских бумаг находятся в районе 1,58% годовых.

На прошлой неделе рынок нефти перешел к снижению, в моменте фьючерсы на нефть марки Brent находились ниже \$65/барр. Негатив был связан с новостями о том, что юридический комитет Палаты представителей США одобрил проект закона, который позволит подавать антимонопольные иски против ОПЕК+. Пока перспективы окончательного принятия законопроекта остаются туманными, но нефтяной рынок перешел к негативным настроениям. В связи с этим ухудшающаяся эпидемиологическая ситуация, наконец, привела цены к снижению. И так высокое число заражений и смертей в Индии, одном из крупнейших импортеров «черного золота», продолжает расти, в мире вводится все больше ограничений, что продолжит оказывать давление на нефтяной рынок и в течении этой недели. Сегодня фьючерсы Brent снижаются на 1,7%, ниже \$65/барр, и особых драйверов для роста котировок нет. Главным событием недели для рынка энергоносителей станет заседание ОПЕК+. Рынок ожидает сохранения текущих уровней добычи и обратит внимание, скорее на заявления министров, которые могут коснуться, в том числе, и закона NOPEC.

В РОССИИ

В пятницу **Банк России принял решение о повышении ключевой ставки на 50 б.п. до 5%** годовых. Регулятор отметил, что спрос восстанавливается высокими темпами и его рост становится все более устойчивым. Предложение, однако, остается ограниченным и не способно удовлетворить выросший спрос, что приводит к инфляционному давлению. Дополнительно на рост цен влияют проблемы с поставками, повышенные инфляционные ожидания и состояние мировых цен. Все это привело к необходимости более раннего и резкого повышения ставки. ЦБ также ожидает, что рост потребительских цен во втором квартале останется на текущих повышенных уровнях с учетом эффекта высокой базы. В результате, регулятор повысил прогноз инфляции на 2021 год с 3,7%-4,2% до 4,7%-5,2%. В то же время прогноз по росту ВВП остался неизменным – экономика за год вырастет на 3-4%. В пятницу ЦБ впервые опубликовал прогнозный диапазон ключевой ставки – в 2021 средняя ставка ожидается на уровнях 4,8%-5,4%, в 2022 между 5,3% и 6,3%, а в 2023 в нейтральном диапазоне от 5% до 6%. Коридор движения ставок, таким образом, достаточно широкий и учитывает весь

спектр рыночных ожиданий, в результате чего реакция российских активов на публикацию прогнозного диапазона была ограничена. Однако стоит отметить реакцию рубля, который резко укрепился после заседания, в моменте достигая 74,8 руб./\$.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Под конец прошлой недели геополитическая напряженность стала ослабевать, что значительно поддержало российские активы. Главным событием, которое привело к ослаблению давления, стало объявление в четверг о возврате российских войск после учений у границ Украины. Дополнительную поддержку оказали сообщения о возможных переговорах – В. Путин заявил о готовности к разговору с украинской стороной, а в ближайшие дни может состояться встреча России, Франции и Германии для обсуждения перемирия в Донбассе. Но главным событием должна стать встреча президентов РФ и США, которая, по недавним сообщениям, может состояться 15-16 июня. В результате снижения геополитической напряженности сегодня курс рубля находится в районе 74,9 руб./\$ – самых низких уровнях более чем за месяц. На эту неделю приходится пик налогового периода, что дополнительно поддержит рубль, и мы ждем, что, при отсутствии негативных новостей, курс задержится на текущих уровнях с перспективой укрепления до 74,5 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

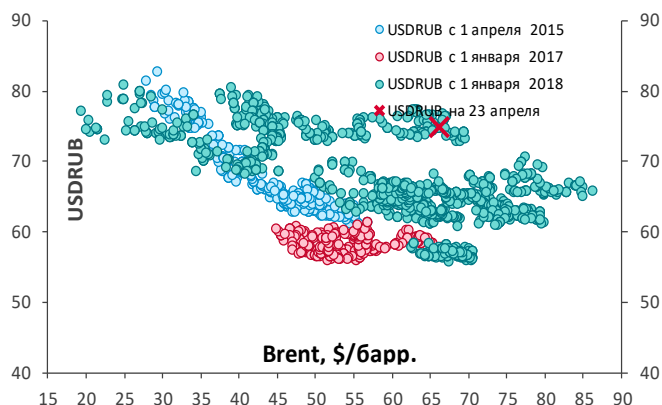
26 апреля 15:30	- заказы товаров длительного пользования за март, США
27 апреля 06:00	- заседание Банка Японии, Япония
27 апреля 17:00	- индекс потребительских настроений за апрель, США
28 апреля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
28 апреля 15:30	- оптовые запасы за март, США
28 апреля 19:00	- недельная инфляция, Россия
28 апреля 21:00	- заседание ФРС, США
29 апреля 15:30	- ВВП за 1-й квартал, США
29 апреля 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
30 апреля 04:00	- индекс деловой активности NBS PMI за апрель, Китай
30 апреля 12:00	- инфляция за апрель, Еврозона
30 апреля 12:00	- ВВП за 1-й квартал, Еврозона
30 апреля 12:00	- безработица за март, Еврозона
30 апреля 15:30	- личные расходы в марте, США
30 апреля 15:30	- ценовой индекс PCE в марте, США
30 апреля 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

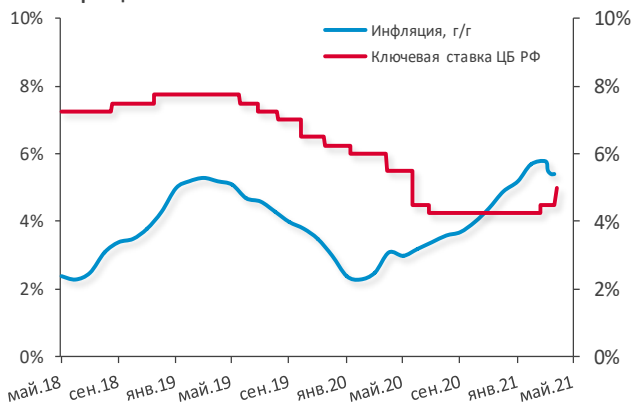
Макропоказатели	Апрель 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,00%	5-5,25%	5-5,5%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	88-91	86-89	85-91

*ожидаемый торговый диапазон за период.

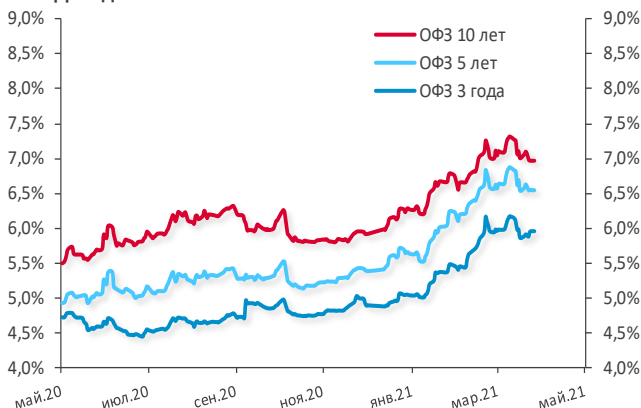
Курс рубля и нефть Brent



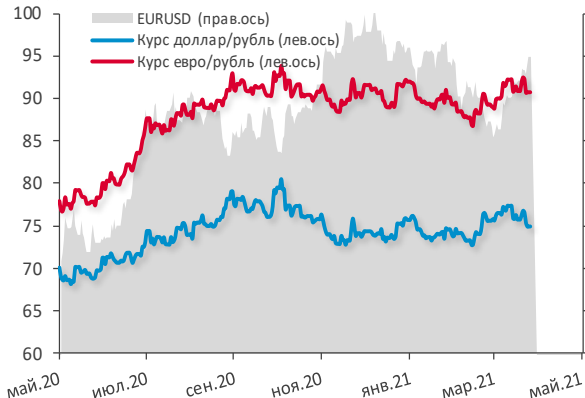
Инфляция и ключевая ставка



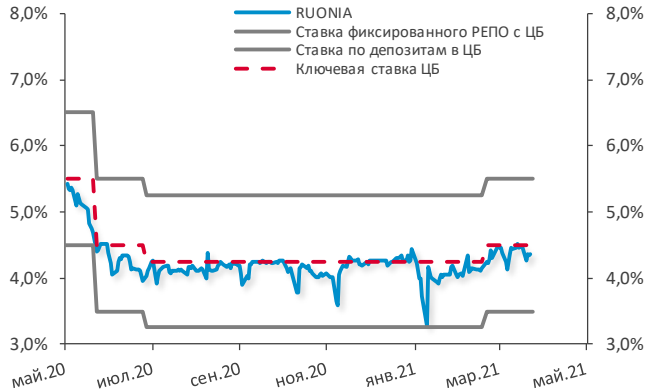
Доходности ОФЗ



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».