

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1519	0,5%	2,9%	9,5%
Индекс S&P500, п.	4188	0,2%	0,6%	11,5%
Brent, \$/барр.	65,7	-0,7%	-2,1%	26,7%
Золото, \$/тр.ун.	1781	0,2%	0,6%	-6,2%
EURUSD	1,2086	-0,1%	0,4%	-1,1%
USDRUB	74,97	0,0%	-1,8%	0,7%
EURRUB	90,65	0,0%	-1,4%	-0,9%
UST 10 лет, %	1,57	0,9 б.п.	-3,8 б.п.	65,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,94	-2 б.п.	-11,5 б.п.	102,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Налоги в США
- Заседания регуляторов
- Макростатистика

В МИРЕ

Доходности американских казначейских бумаг по итогам понедельника изменились незначительно и находятся сегодня около 1,58% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно - S&P500 вырос на 0,18%, в то время как Dow Jones упал на 0,18%, NASDAQ же вырос на 0,87%.

Понедельник в мире прошел достаточно спокойно. Рынок США продолжает ждать подробностей второй части инвестиционного плана Джо Байдена, которые, вероятнее всего, будут озвучены завтра. Пока же предлагаемое увеличение налогов сталкивается со все большим сопротивлением – вчера **глава Торговой Палаты США заявила, что налог на прирост капитала не будет одобрен Конгрессом**, и пообещала, что она сделает все возможное, чтобы новая ставка не была принята. Процесс одобрения инвестиционных планов президента обещает быть тяжелым и длительным. Однако ранее сообщалось, что будет позволено вновь прибегнуть к использованию инструмента «бюджетного примирения» для принятия закона простым большинством демократической партии. Это значительно улучшает перспективы принятия пакета, но пока и многие демократы не поддерживают предложенные меры, и понадобится ряд изменений для получения их поддержки.

Сегодня утром состоялось **заседание Банка Японии**, которое мало чем удивило рынок. **Регулятор ожидаемо сохранил свою ультрамягкую денежно-кредитную политику без изменений**. При этом, как уже сообщалось ранее, регулятор снизил свой инфляционный прогноз на финансовый год с январских 0,5% до 0,1%. Такое сильное снижение во многом связано с падением стоимости мобильной связи в стране. Ожидаемый рост цен значительно расходится с инфляционной целью Банка Японии в 2%, в связи с чем отрицательные ставки будут поддерживаться длительное время.

Вчера была опубликована несколько разочаровывающая **статистика по заказам товаров длительного пользования США** за март. **За месяц заказы выросли на 0,5% м/м** после февральского снижения на 0,9% м/м в связи с аномальными холодами. Рынок

при этом ожидал гораздо более значительного роста на 2,5% м/м. В то же время заказы товаров длительного пользования за исключением транспорта более позитивны и показали рост на 1,6% м/м. По мере постепенного открытия границ можно ожидать увеличения транспортных заказов, однако, пока определенности с тем, когда это произойдет, нет.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent в моменте опускались ниже \$65/барр., но в результате отступили от этих уровней и сегодня торгуются по \$66/барр. Котировки поддерживает утренняя статистика из Китая, показавшая рост прибыли в промышленности на 137,3% г/г. Во многом такие сильные данные связаны с низкой базой прошлого года, но это, тем не менее, свидетельствует об активном восстановлении производства в Поднебесной, что улучшает перспективы спроса на нефть. Вчера состоялось заседание технического комитета ОПЕК+, которое не принесло значимых новостей рынку – прогноз по спросу был оставлен без изменений на уровне в 5,95 млн барр./сутки. Особое внимание, по сообщениям СМИ, участники уделили эпидемиологической ситуации, отметив, что дальнейшее распространение вируса в Азии и в Латинской Америке способно ощутимо снизить спрос. В связи с изменением графика сегодня пройдут оставшиеся встречи ОПЕК+, ожидается, что уровень добычи останется без изменений.

В РОССИИ

Вчера Банк России опубликовал аналитические материалы по инфляционным ожиданиям и потребительским настроениям. По данным опроса, в апреле оценка инфляции населением на ближайшие 12 месяцев выросла на 1,8 п.п. до 11,9%, а показатель наблюдаемой инфляции вырос еще сильнее, на 1,9 п.п., и составил 14,5%. Таким образом, **инфляционные ожидания обновили максимум февраля 2017 года**, что во многом объясняет решение ЦБ РФ о повышении ставки сразу на 50 б.п. Помимо ценового давления от повышенных инфляционных ожиданий стоит отметить и значительно снизившуюся склонность населения к сбережению. Так, доля респондентов, считающих, что свободные ресурсы стоит сберегать, снизилась на 8 п.п. за месяц и достигла 51% - минимума декабря 2015 года. Это приводит к повышенному спросу на товары и, соответственно, дополнительному ценовому давлению, что также объясняет, как решение ЦБ о более сильном подъеме ставки, так и повышение прогноза инфляции до 4,7%-5,2%.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня валюты EM в большинстве слабеют, курс USDRUB малоподвижен и находится сегодня около 74,9 руб./\$. Некоторый негатив исходит от очередных призывов крупнейшей фракции Европарламента к введению санкций против РФ, которые могут включать в себя и ограничение использования системы SWIFT. В то же время пока никаких конкретных санкционных действий рынком не ожидается, и снизившееся геополитическое напряжение продолжает поддерживать российские активы. При отсутствии дальнейшей эскалации мы ожидаем, что рубль задержится на текущих уровнях с перспективой дальнейшего укрепления до 74,5 руб./\$, поддержку может оказать налоговый период. ■

Макроэкономический календарь

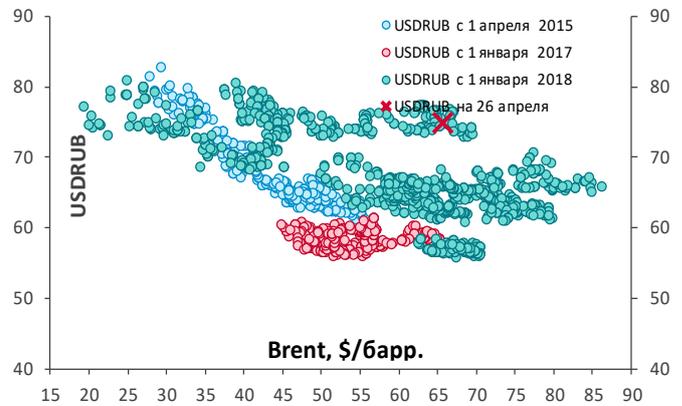
26 апреля 15:30	- заказы товаров длительного пользования за март, США
27 апреля 06:00	- заседание Банка Японии, Япония
27 апреля 17:00	- индекс потребительских настроений за апрель, США
28 апреля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
28 апреля 15:30	- оптовые запасы за март, США
28 апреля 19:00	- 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

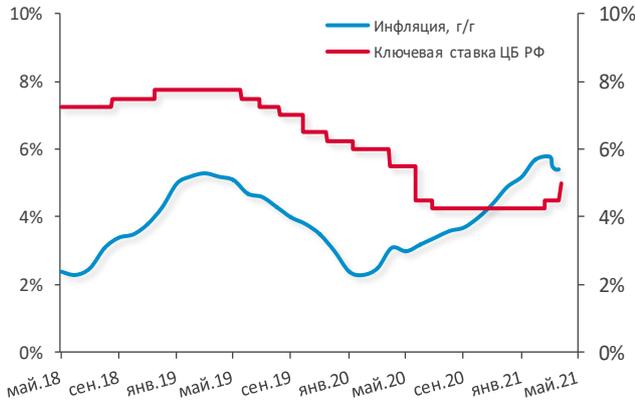
Макропоказатели	Апрель 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,00%	5-5,25%	5-5,5%
Курс USDRUB*	73-75	72-75	71-76
Курс EURRUB*	88-91	86-89	85-91

*ожидаемый торговый диапазон за период.

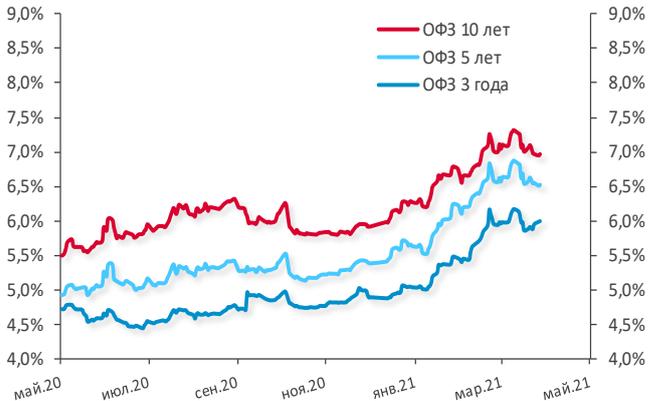
Курс рубля и нефть Brent



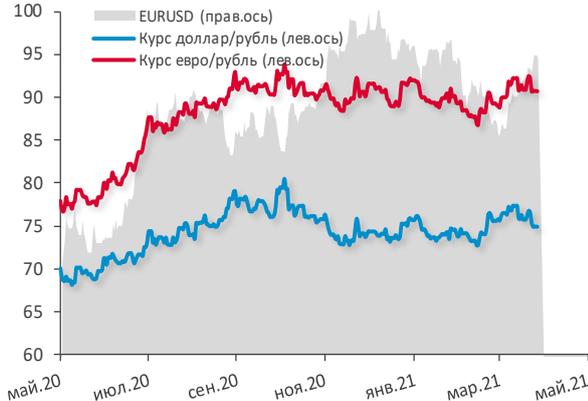
Инфляция и ключевая ставка



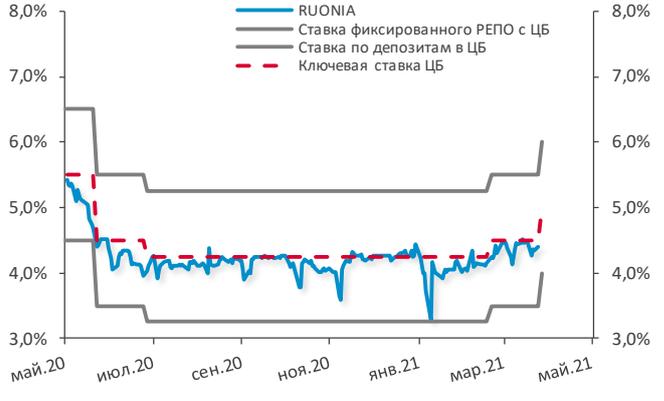
Доходности ОФЗ



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 выплаты 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. Не смотря 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 сведений и данных, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений как в самом Материале, так и в прочих связанных с ним сведений 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 несет различного рода риски, включая риск убытков. Понимание Материала и принятие решений о совершении сделок и операций с Объектами и 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»».