

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1485	-1,7%	-2,3%	7,0%
Индекс S&P500, п.	4193	0,3%	0,1%	11,6%
Brent, \$/барр.	67,6	0,5%	2,9%	30,4%
Золото, \$/тр.ун.	1793	1,3%	0,6%	-5,6%
EURUSD	1,2064	0,4%	-0,2%	-1,2%
USDRUB	75,21	0,8%	0,3%	1,1%
EURRUB	90,39	-0,1%	-0,3%	-1,2%
UST 10 лет, %	1,60	-2,8 б.п.	3,1 б.п.	68,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,11	0 б.п.	16,5 б.п.	119 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ФРС
- Инвестиционный пакет Джо Байдена
- Макростатистика

В МИРЕ

На прошлой неделе прошло заседание ФРС, регулятор ожидаемо сохранил «голубиную» риторику и заверил рынок в длительном поддержании текущих условий. Джером Пауэлл отметил, что экономика, судя по опубликованной статистике, восстанавливается, но делает это неровными темпами и еще очень далека от целей регулятора. Банк Канады уже начал сворачивание своей программы покупки активов, крупные рыночные игроки ожидают, что на этой неделе о таком же шаге может объявить и Банк Англии. В связи с этим инвесторы опасались ужесточения риторики ФРС и более раннего сворачивания программы покупки активов. Однако Джером Пауэлл подчеркнул, что пока **речь о сворачивании программы не идет** – регулятор еще не достиг существенного прогресса в достижении своих целей. Это, вкупе с очередными заявлениями о том, что инфляция выше 2% не будет длительной и устойчивой, снизило рыночные опасения и поддержало рискованные активы. В то же время глава Федерального резервного банка Далласа Роберт Каплан уже высказался за необходимость начала сворачивания программы покупки активов, и рынок продолжит следить за заявлениями представителей ФРС. Сегодня доходности десятилетних американских казначейских бумаг находятся в районе 1,61% годовых.

На прошлой неделе Джо Байден раскрыл **подробности социальной части своего инвестиционного пакета. Так, размер вложений составит \$1,8 трлн**, которые будут распределены в течении десяти лет. При этом \$1 трлн планируется направить на образование, в том числе на предоставление бесплатных детских садов и общественных колледжей, а также на поддержку учителей и выделение грантов. Также планируются различные меры помощи населению, в частности продление выплат на детей, введение постоянных налоговых вычетов на уход за детьми и предоставление дополнительных оплачиваемых выходных. Как и сообщалось ранее, для финансирования инвестиций президент США предлагает повысить налоги для богатых граждан. Так, ставка налога на прирост капитала для американцев, зарабатывающих более \$1 млн в год, будет увеличена с 20% до 39,6%, а максимальная ставка

подоходного налога будет повышена до тех же 39,6%. Более того, планируется ряд мер для снижения возможностей ухода от налогов, в том числе усиление налогового контроля за богатыми гражданами. Анонс новых инвестиций поддержал рыночный позитив, однако, ряд республиканцев уже выразил несогласие с предлагаемыми мерами. Некоторые демократы также недовольны определенными аспектами пакета, в результате окончательный размер и вид вложений, а также сроки их принятия, остаются неопределенными.

Публикация позитивной макростатистики продолжилась и на прошлой неделе. По предварительной оценке, ВВП США за первый квартал вырос на 6,4% по сравнению с прошлым кварталом, при этом консенсус прогноз Reuters предполагал рост на 6,1%, а консенсус прогноз Bloomberg – на 6,7%. Таким образом, рост ВВП ускорился, прошлый квартал показывал увеличение всего на 4,3%. Такой экономический рост в первом квартале объясняется эффектом разовых выплат, в связи с чем потребление выросло на 10,7%. Пятничные данные также показали рост потребления в марте на 4,2% после падения на 1% в феврале, что выше рыночных ожиданий в 4,1%. Такой рост показателя объясняется резким увеличением личных доходов после разовых выплат в \$1400.

Ценовой индекс Core PCE, на который опирается ФРС при принятии решений, составил 1,8% г/г после февральских 1,4% г/г. Таким образом, инфляция приближается к цели регулятора в 2%, но пока не вызывает особого опасения у рынка. В то же время вчерашние данные производственного индекса деловой активности ISM в США снизились на 4 п. до 60,7 п., что ниже рыночных ожиданий в 65 п. Снижение индекса во многом связано с проблемами со стороны поставок – ценовая составляющая показателя за месяц выросла на 4 п. до 89,6 п. Тем не менее, значения производственного индекса деловой активности ISM продолжают находиться значительно выше 50 п., что свидетельствует об улучшении деловой активности. Недельное число обращений за пособиями по безработице продолжило снижаться и составило 553 тыс. Продолжающееся улучшение ситуации на рынке труда может усилить рыночные опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики. В связи с этим **особое внимание на этой неделе будет обращено на завтрашнюю статистику по изменению числа занятых от ADP и официальные данные по занятости в пятницу.**

На прошлой неделе состоялось заседание ОПЕК+ - картель, ожидаемо, сохранил текущие планы по добыче. В то же время организация напомнила об ожиданиях роста спроса и значительного дефицита на рынке во второй половине года. В связи с этим инвесторы стали менее негативно воспринимать текущую ухудшающуюся эпидемиологическую ситуацию, ожидая улучшения спроса на нефть в будущем. В результате фьючерсы Brent на протяжении недели росли, в моменте достигая максимумов с середины марта. На время цены отошли от локальных пиков, но сегодня фьючерсы на нефть марки Brent вновь растут, превысив \$68,25/барр. Дополнительную поддержку оказывают сообщения о забастовке рабочих в Бразилии. Решение по иранской ядерной сделке на прошлой неделе не было принято, но поступают сообщения об успешном продвижении переговоров. Рынок продолжит следить за новостями о возможном снятии санкций с Ирана, что повысит мировое предложение нефти и негативно повлияет на цены.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Прошлая неделя была довольно позитивной для рубля, рынок отыгрывал долгожданное снижение геополитического напряжения. В результате, при дополнительной поддержке налогового периода и растущих цен на нефть, курс снижался до минимумов с середины марта. Однако затем курс USDRUB перешел к росту и сегодня находится в районе 75,15 руб./\$. Представители США напоминают, что они готовы к введению новых санкций при необходимости, и санкционная премия остается в российских активах. Тем не менее, рынок не ожидает новых санкций в ближайшее время, а планируемая встреча президентов США и РФ внушает надежды на стабилизацию отношений двух стран. При отсутствии негативных новостей мы ожидаем, что курс попытается вернуться к 75 руб./\$, однако, в связи с майскими праздниками, движение курса может быть ограниченным. ■

Макроэкономический календарь

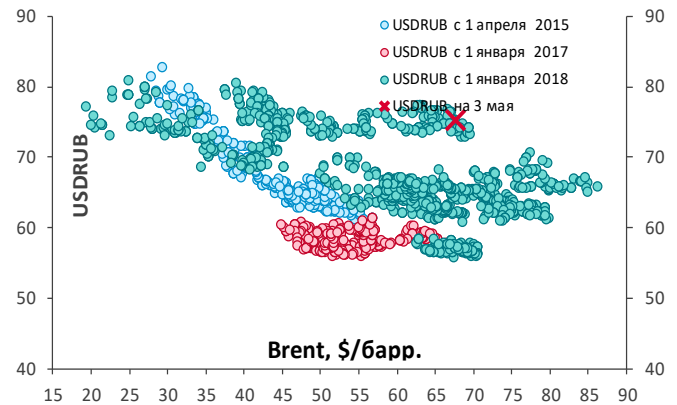
3 мая 17:00 - промышленный индекс ISM PMI в апреле, США
4 мая 09:00 - промышленный индекс Markit PMI в апреле, Россия
4 мая - доклад о денежно-кредитной политике, Россия
4 мая 15:30 - торговый баланс за март, США
4 мая 17:00 - промышленные заказы за март, США
5 мая 12:00 - индекс цен производителей, Еврозона
5 мая 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
5 мая 15:15 - изменение числа занятых от ADP в апреле, США
5 мая 17:00 - индекс деловой активности ISM PMI в апреле, США
5 мая 19:00 - недельная инфляция, Россия
6 мая 09:00 - составной индекс Markit PMI в апреле, Россия
6 мая 12:00 - розничные продажи за март, Еврозона
6 мая 14:00 - заседание Банка Англии, Великобритания
6 мая 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
7 мая 04:45 - составной индекс Caixin PMI в апреле, Китай
7 мая - торговый баланс за апрель, Китай
7 мая 15:30 - уровень безработицы в апреле, США
7 мая 19:00 - инфляция в апреле, Россия
7 мая 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

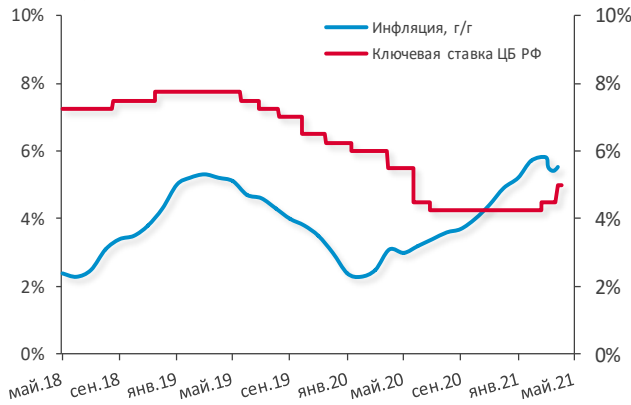
Макропоказатели	Май 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,00%	5-5,25%	5-5,5%
Курс USDRUB*	73-75,5	72-75	71-76
Курс EURRUB*	88-91	86-90	85-91

*ожидаемый торговый диапазон за период.

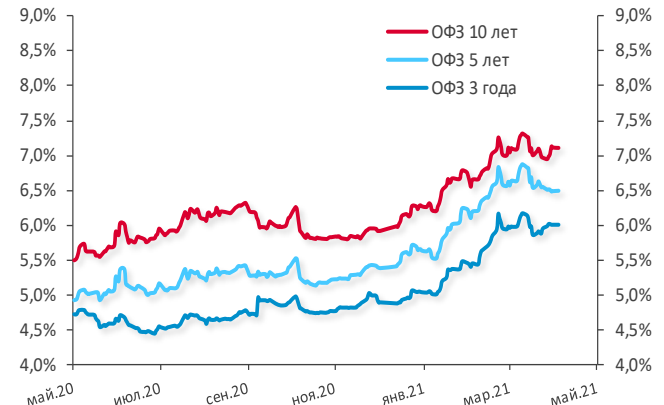
Курс рубля и нефть Brent



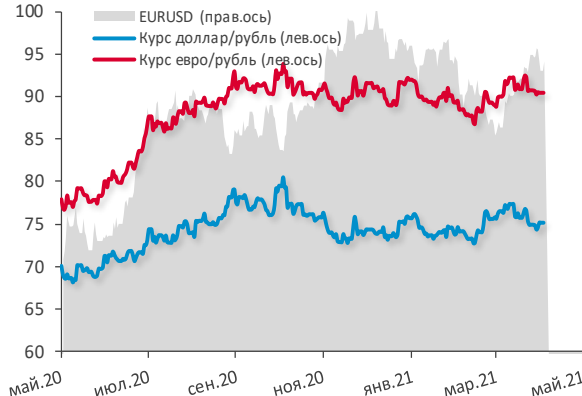
Инфляция и ключевая ставка



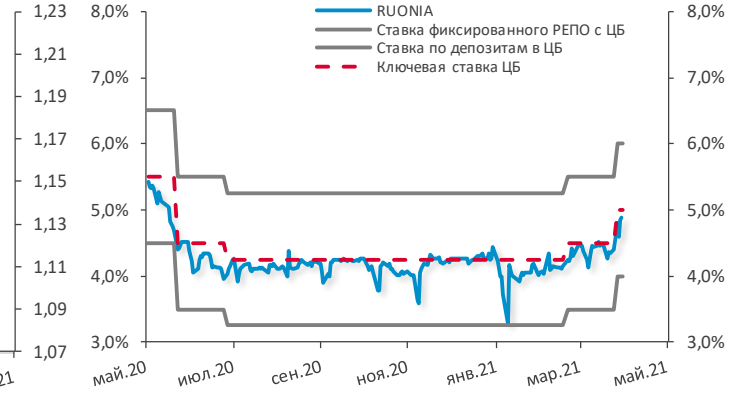
Доходности ОФЗ



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».