

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1300	-6,2%	-14,8%	-16,1%
Индекс S&P500, п.	2954	-0,8%	-11,5%	-8,6%
Brent, \$/барр.	50,5	-3,2%	-13,6%	-23,5%
Золото, \$/тр.ун.	1586	-3,4%	-3,5%	4,1%
EURUSD	1,1026	0,2%	1,6%	-1,7%
USDRUB	66,88	1,3%	4,4%	7,9%
EURRUB	73,82	1,8%	6,2%	6,3%
UST 10 лет, %	1,15	-11,2 б.п.	-32,3 б.п.	-76,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,48	22,5 б.п.	49,5 б.п.	11,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Коррекция на мировых рынках
- Ожидание снижения ставки ФРС США в марте
- Индекс PMI в Китае
- Сделка ОПЕК+

В МИРЕ

Последняя неделя февраля стала провальной для мировых рынков. Фронтально снижались все рискованные активы – акции, сырье, валюты развивающихся стран. Поводом для массовой распродажи оставалось распространение коронавируса, только уже вне Китая – в первую очередь в Южной Корее и Италии, где число заражений по состоянию на утро понедельника составило около 4,2 тыс. и 1,7 тыс. соответственно. Американские индексы S&P500 и Dow Jones, а также европейский EuroStoxx50 потеряли 11,5-12,5%, нефть Brent опускалась ниже \$50/барр. Под давлением оказались и индексы азиатских и развивающихся рынков. Если до этой недели реакция инвесторов на вирус была сравнительно спокойной и ощутимая динамика была локальной по географии или периоду, то к концу месяца падение стало всеобъемлющим, смягчение денежно-кредитных условий на развивающихся рынках и вербальные интервенции не смогли компенсировать растущие опасения относительно перспектив мировой экономики.

Поводом для дальнейшего ухудшения может стать публикация первых статистических данных в Китае за февраль, по которым инвесторы будут пытаться оценить масштаб потерь, понесенных второй экономикой мира. В субботу **Национальное Бюро Статистики Китая уже представило февральский индекс деловой активности, результаты которого оказались провальными (35,7 при 50,0 в январе)**. Рынки не показали ощутимой реакции на эти данные, так как большинство инвесторов не ожидало позитивных результатов от наиболее сложного для экономики периода, а власти Поднебесной ранее анонсировали меры поддержки экономики для достижения прогнозных показателей. Композитный индекс Шанхайской биржи в понедельник прибавил более 3%. Сегодня рынки несколько восстанавливаются на нейтральном относительно прошлой недели новостном фоне и в ожидании снижения мировых ставок.

В начале недели ощутимую поддержку рынку оказывает **заявление главы ФРС США Джерома Пауэлла о готовности регулятора «использовать свои инструменты для того, чтобы поддержать экономику»**. Рынки восприняли слова Пауэлла как четкий сигнал грядущего снижения ставок со стороны ФРС. Рынок закладывает 100% вероятность снижения ставки на 25 б.п. и 50% вероятность снижения ставки на 50 б.п. уже на ближайшем заседании 18 марта. Уверенность в двойном снижении к заседанию 29 апреля на сегодня составляет 100%. В течение недели будут публиковаться февральские индексы деловой активности для крупнейших мировых экономик, однако негативное влияние на рынки могут оказать только существенные отклонения ниже прогнозов. Кроме того, к концу недели США отчитается о состоянии рынка труда в феврале. Вероятность ощутимых отклонений от прогноза есть, однако влияние на позицию ФРС в отношении снижения ставки со стороны статистики в текущей ситуации будет ограничено сложным положением рынка и ожиданиями замедления мировой экономики. Китай в субботу опубликует внешнеторговую статистику февраля, которая хоть и с высокой вероятностью будет провальной, однако вряд ли способна усилить снижение мировых рынков, так как негатив уже заложен в котировки и не станет сюрпризом. **В целом динамику рынка продолжают определять сообщения о распространении эпидемии коронавируса и о новых вспышках болезни.**

Нефтяным котировкам после провальной недели поддержку могут оказать вербальные интервенции ОПЕК+. Вероятность более глубокого снижения добычи нефти по итогам встречи 6 марта только возрастает из-за падения цен. Так Саудовская Аравия уже сообщила о готовности предложить участникам снижение добычи на 1 млн барр./сутки. На выходных Владимир Путин провел встречу с главами крупнейших российских нефтяных компаний, в ходе которой отметил успехи международного взаимодействия в рамках соглашения и сообщил, что **Россия готова сотрудничать с партнерами по ОПЕК+ для поддержки мирового рынка нефти**. Сообщения несут в себе позитив для рынков на фоне того, что ранее среди участников соглашения только Россия занимала позицию отказа от дополнительного снижения добычи. Это, а также умеренное возвращение инвесторов в рискованные активы стало поводом для коррекции котировок Brent – утром понедельника североморская смесь прибавляет более 3,5% и торгуется выше \$51,5/барр.

В РОССИИ

Рубль на прошлой неделе слабел сильнее прочих валют развивающихся стран, курс достигал 67,6 руб./\$. Помимо глобальных рисков, давление на российскую валюту оказывала эскалация военного столкновения в Сирии. Индекс МосБиржи потерял за неделю более 10% на фоне снижения спроса на риск со стороны глобальных инвесторов. Сегодня котировки российских активов восстанавливаются вслед за Азией – рубль прибавляет 0,5% и приближается к отметке 66 руб./\$, индекс МосБиржи прибавляет более 2%.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В начале марта нервное движение может сохраниться, однако рубль способен ослабнуть до 68 руб./\$ и выше только при существенном ухудшении ситуации на мировых рынках в связи с распространением коронавируса. На наш взгляд, у

российской валюты есть хорошие шансы для отката к 65-66 руб./\$ в ближайшие пару недель. При этом в среднесрочной перспективе курс сможет снизиться до 65 руб./\$, если текущая оценка рисков от коронавируса окажется чрезмерной, что выглядит вероятным. ■

Макроэкономический календарь

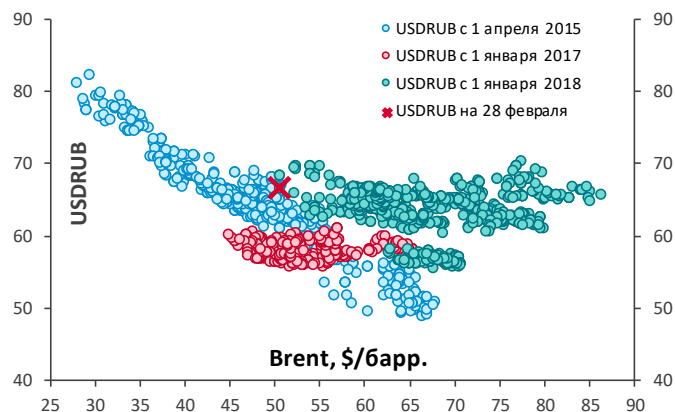
- 2 марта 09:00 - индекс PMI от Markit в феврале, Россия
- 2 марта 18:00 - пром. индекс PMI от ISM в феврале, США
- 2 марта 18:00 - пром. заказы от ISM в феврале, США
- 2 марта 04:45 - пром. индекс PMI от Caixin в феврале, Китай
- 3 марта 13:00 - уровень безработицы в январе, еврозона
- 4 марта 11:45 - индекс PMI от Markit в феврале, Италия
- 4 марта 16:15 - изменение числа занятых от ADP в феврале, США
- 4 марта 18:00 - решение Банка Канады о ставке, Канада
- 4 марта 18:30 - запасы сырой нефти (DOE) в феврале, США
- 4 марта 22:00 - Бежевая книга ФРС, США
- 6 марта 16:00 - инфляция в феврале, Россия
- 6 марта 16:30 - торговый баланс в январе, США
- 6 марта 16:30 - данные о рынке труда в феврале, США
- 7 марта - внешняя торговля в феврале, Китай
- 9 марта 10:00 - внешняя торговля в январе, Германия
- 9 марта 10:00 - промышленное производство, в январе, Германия
- 9 марта 12:30 - инд. доверия инвесторов от Sentix в марте, еврозона

Прогноз основных макроэкономических показателей

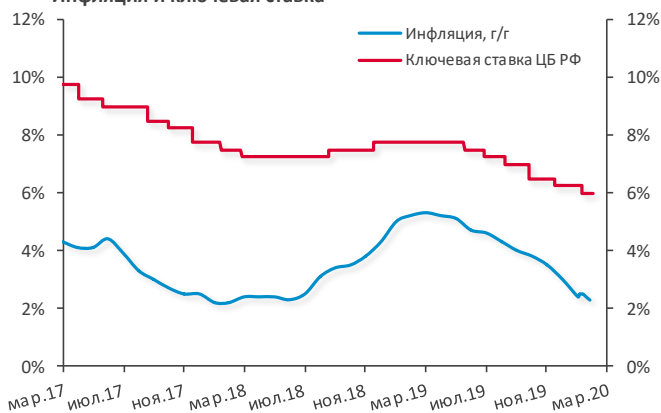
Макропоказатели	Март 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	3-3,25%	3-3,25%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6%	5,75-6%	5,5-5,75%
Курс USDRUB*	63-64,5	63-64,5	63-65
Курс EURRUB*	69-71	69-71	70-72

*ожидаемый торговый диапазон за период.

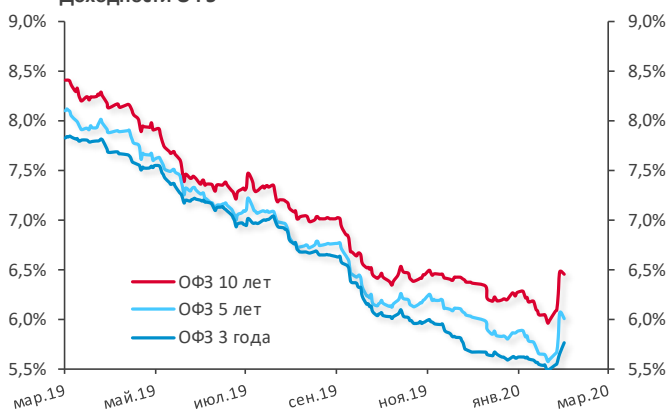
Курс рубля и нефть Brent



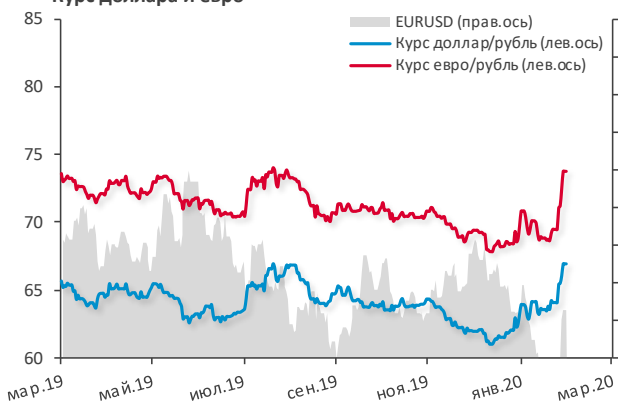
Инфляция и ключевая ставка



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

Евгений Гавриленко, старший аналитик

email: Evgenij.V.Gavrilenko@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 3791

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 на то, 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 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 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»».