

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1358	4,2%	-6,1%	-12,3%
Индекс S&P500, п.	3003	-2,8%	-4,0%	-7,0%
Brent, \$/барр.	51,9	-0,1%	-5,6%	-21,4%
Золото, \$/тр.ун.	1645	2,9%	-0,2%	8,0%
EURUSD	1,1173	0,4%	2,7%	-0,4%
USDRUB	66,04	-0,6%	1,0%	6,5%
EURRUB	73,78	-0,3%	3,8%	6,2%
UST 10 лет, %	1,00	-16,4 б.п.	-35,3 б.п.	-91,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,22	-19,5 б.п.	14,5 б.п.	-14 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Экстренное снижение ставки ФРС США
- Звонок министров финансов G7
- Коронавирус вне Китая
- Снижение объема закупок валюты ЦБ РФ

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

Сегодня торги на мировых биржах проходят разнонаправленно. Инвесторы оценивают возможные последствия **экстренного снижения ставки ФРС США на 50 б.п. к диапазону 1-1,25%**, произошедшего накануне. Регулятор предпринял эту меру впервые с 2008 года, и такой пересмотр взгляда при предшествующей жесткой риторике мог дать рынкам сигнал об ухудшении ожиданий в том числе со стороны ФРС. Сегодня это ослабляет доллар к мировым валютам, **доходность по 10-летним казначейским облигациям США впервые в истории оказалась ниже 1%**, а рынки продолжают закладывать 100% вероятность дальнейшего понижения на ближайшем заседании 18 марта на 25 б.п., вероятность двойного снижения до диапазона 0,5-0,75% сейчас оценивается в 70%. Кроме того, вчера прошел звонок участников G7 на уровне министров финансов и глав национальных банков, по результатам которого было выпущено совместное заявление. Его содержание не стало новостью и не повлияло на рынки в отсутствие фактических действий – правительства пообещали использовать все доступные меры без упоминания конкретных шагов.

Американские индексы вчера снижались на 2,8-3%, однако утром фьючерсы на S&P500 и Dow Jones прибавляют более 1,5%. В Азии динамика была умеренной – японский NIKKEI и гонконгский Hang Seng завершили торги вблизи закрытия накануне, композитный **индекс Шанхайской биржи вырос на 0,6% несмотря на провальный февральский индекс деловой активности по данным Caixin (26,5 при 51,8 в январе)**. Сейчас сложно оценить эффект от понижения ставки в США на мировые рынки, однако отсутствие ощутимого позитива говорит о растущих опасениях инвесторов в части перспектив борьбы с коронавирусом. Эпидемия продолжается – утром среды число заболевших за пределами Китая превысило 12,5 тыс. чел., из которых более 5 тыс. в Южной Корее, 2,5 тыс. в Италии и 2,3 тыс. в Иране. Опасения вызывает ухудшение эпидемиологической обстановки и в странах с развитыми рынками – во Франции и

Японии число зараженных превысило 200 человек, в Германии и Испании их более 150, в США оно сейчас составляет 126 случаев.

Сегодня динамика торгов на мировых биржах продолжит зависеть от оценки инвесторами новых сообщений о распространении вируса. Новым весомым фактором может стать ответная реакция центральных банков на вчерашнее снижение ставки ФРС. Регулятор Гонконга уже зеркально снизил ставку на 50 б.п. до 1,5%, вероятно, в ближайшее время стоит ожидать ответа и от ЕЦБ. Он, однако, будет ограничен текущей сверхмягкой политикой Банка.

Нефть продолжает движение за прочими высокодоходными активами. Сегодня смесь марки Brent торгуется вблизи \$52/барр. без ощутимой динамики в отсутствии способного сдвинуть котировки новостного фона в ожидании встречи ОПЕК+ в пятницу. Технический комитет соглашения официально увеличил рекомендацию по снижению добычи до диапазона 0,6-1 млн барр./сут., что соответствует ожиданиям рынка на фоне соответствующего предложения Саудовской Аравии.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы сегодня торгуются разнонаправленно – рубль несколько вырос к доллару на фоне понижения ставки со стороны ФРС США и сейчас котируется вблизи 66 руб./\$. Индексы акций снижаются – МосБиржа теряет около 0,1%, РТС в минусе примерно на 1%. В ближайшие недели нервное движение может сохраниться, однако на наш взгляд, у рубля есть хорошие шансы для закрепления в диапазоне 65-66 руб./\$ в ближайшее время. Поддержку российской валюте окажет снижение объема закупок валюты со стороны ЦБ в рамках бюджетного правила в марте – суммарный объем составит 133,3 млрд руб. против 214,2 млрд руб. в феврале. Ослабление до 68 руб./\$ и выше в текущем положении маловероятно, однако возможно при существенном ухудшении ситуации на мировых рынках в связи с распространением коронавируса. ■

Макроэкономический календарь

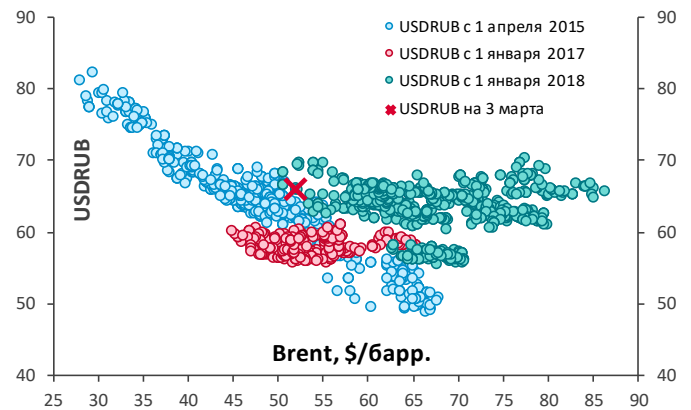
- 2 марта 09:00 - индекс PMI от Markit в феврале, Россия
- 2 марта 18:00 - пром. индекс PMI от ISM в феврале, США
- 2 марта 18:00 - пром. заказы от ISM в феврале, США
- 2 марта 04:45 - пром. индекс PMI от Caixin в феврале, Китай
- 3 марта 13:00 - уровень безработицы в январе, еврозона
- 4 марта 11:45 - 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

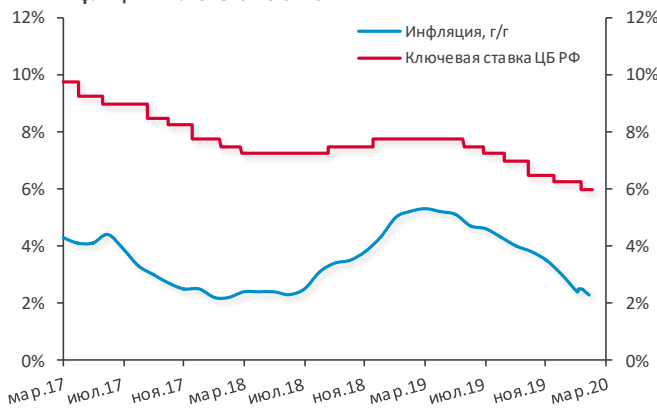
Макропоказатели	Март 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	3-3,25%	3-3,25%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6%	5,75-6%	5,5-5,75%
Курс USDRUB*	65-66	65-66	64-66
Курс EURRUB*	72-73	72-73	71-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.

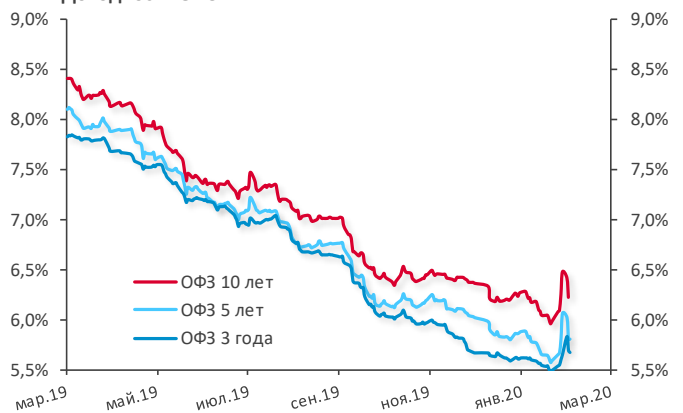
Курс рубля и нефть Brent



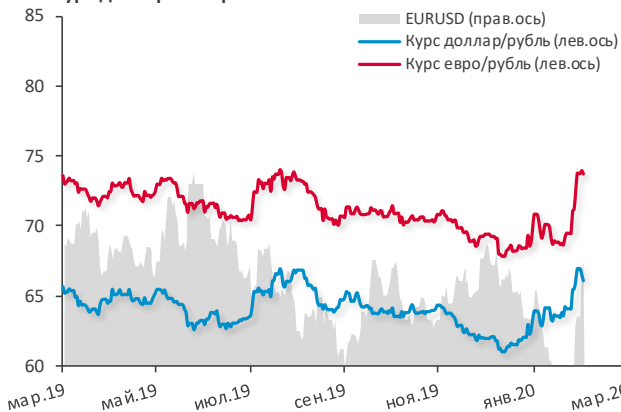
Инфляция и ключевая ставка



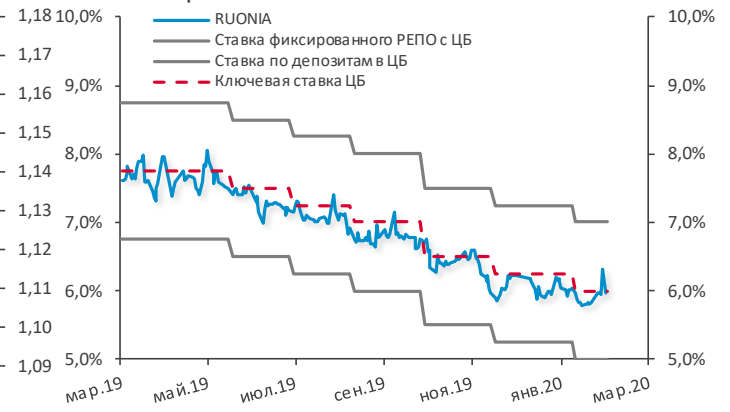
Доходности ОФЗ



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 приобретать, 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 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».