

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1324	-1,8%	-4,5%	-14,5%
Индекс S&P500, п.	3024	-3,4%	1,5%	-6,4%
Brent, \$/барр.	50,0	-2,2%	-4,2%	-24,3%
Золото, \$/тр.ун.	1667	1,5%	1,6%	9,5%
EURUSD	1,1239	0,9%	2,2%	0,2%
USDRUB	67,62	2,1%	2,4%	9,1%
EURRUB	75,90	2,8%	4,6%	9,3%
UST 10 лет, %	0,91	-14 б.п.	-34,9 б.п.	-100,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,08	7,5 б.п.	-17,5 б.п.	-28,5 б.п.

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заседание ОПЕК+
- Коронавирус в мире
- Снижение мировых индексов
- Данные о рынке труда в США в феврале

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В МИРЕ**

К концу недели ситуация на мировых рынках накалилась и распродажа рискованных активов ускорилась. Поводом остается распространение коронавируса, однако внимание переключается с наиболее проблемных регионов на страны с развитыми финансовыми рынками – Германию, Францию и США, где число заболевших перевалило за 500 чел., 400 чел., и 200 чел. соответственно. Американские индексы S&P500 и Dow Jones вчера потеряли 3,4-3,6%, утром фьючерсы теряют 1,2-1,4%. Прочие развитые рынки также в глубоком минусе – EuroStoxx50 утром снижается на 2%, NIKKEI и Hang Seng завершили торги пятницы в красной зоне, потеряв 2,7% и 2,2% соответственно, развивающиеся рынки также снижаются. На этом фоне **растет спрос на «защитные» активы, доходности по казначейским облигациям США обновляют исторические минимумы – по 10-летним бумагам сегодня она ниже 0,9%**. Золото в течение недели прибавило более 5%, и сейчас торгуется выше \$1670 за унцию.

Динамику рынков в пятницу продолжают определять сообщения о распространении коронавируса и реакции правительств для его сдерживания. В текущих условиях интерес к макроданным понижен, и **публикуемый сегодня отчет о рынке труда в США в феврале** при отсутствии ощутимых отклонений от прогнозов не окажет существенного влияния на настроения инвесторов - рынок оценивает вероятность снижения американским регулятором ставки на 50 б.п. на заседании 17-18 марта в 100% независимо от отчета. Кроме того, рынок будет реагировать на возможные вербальные интервенции, связанные с потенциальными ограничениями и мерами поддержки в мировых экономиках.

Рынок нефти продолжает находиться под давлением на фоне ожидания замедления глобальной экономики. **Решение ОПЕК+, о котором мы узнаем уже сегодня после встречи, проходящей в Вене**, определит динамику котировок на ближайшие недели. На фоне усиливающихся опасений инвесторов и приближения котировок Brent к \$49/барр. только жесткие меры смогут поддержать цены. На вчерашнем заседании

ОПЕК участники пришли к выводу, что необходимо снизить уровень добычи на 1,5 млн барр./сут. до конца года. Россия на сегодняшний день остается единственным крупным противником этого решения. Ограничение подобной глубины однозначно придаст котировкам позитива, однако может негативно повлиять на экономические показатели добывающих стран. Тем не менее, ожидать отказа от глубокого сокращения сейчас сложно, так как профицит при сохранении текущих объемов добычи будет только расти и давить на рынок.

## **НАШИ ОЖИДАНИЯ**

Российские активы сегодня торгуются разнонаправленно – рубль подрастает к доллару на 0,3% после ощутимого падения накануне. Причиной стало умеренное ослабление американской валюты в ожидании дальнейшего снижения ставки ФРС США, сейчас российская валюта торгуется вблизи 67,4 руб./\$ в. Индексы МосБиржи и РТС теряют 3-3,5% вслед за глобальными рынками, давление усиливается снижением нефтяных котировок, а разрешение конфликта в Сирии после встречи президентов России и Турции в Москве в четверг не смогло оказать поддержку. В ближайшие дни нервное движение сохранится, в условиях повышенной волатильности для курса рубля оправданным может выглядеть диапазон 66-68 руб./\$, и его удержание в этих рамках сегодня будет зависеть от результатов заседания ОПЕК+, однако итоги могут быть подведены уже после завершения торговых сессий. ■

**Макроэкономический календарь**

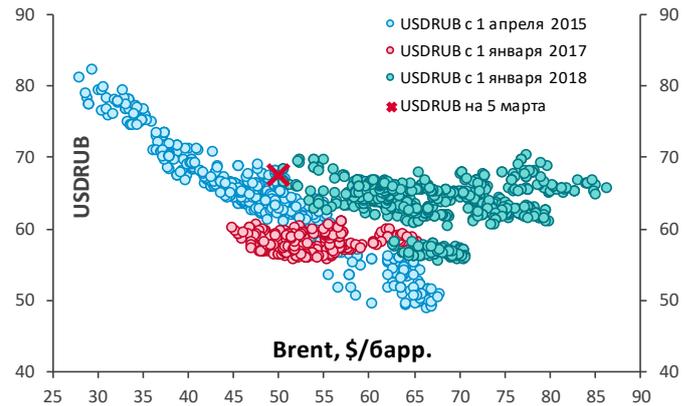
- 2 марта 09:00 - индекс PMI от Markit в феврале, Россия
- 2 марта 18:00 - пром. индекс PMI от ISM в феврале, США
- 2 марта 18:00 - пром. заказы от ISM в феврале, США
- 2 марта 04:45 - пром. индекс PMI от Caixin в феврале, Китай
- 3 марта 13:00 - уровень безработицы в январе, еврозона
- 4 марта 11:45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

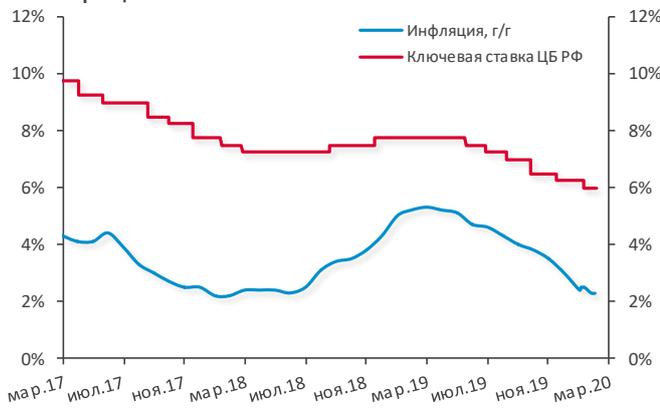
Макропоказатели	Март 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	3-3,25%	3-3,25%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6%	5,75-6%	5,5-5,75%
Курс USDRUB*	65-66	65-66	64-66
Курс EURRUB*	72-73	72-73	71-73

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

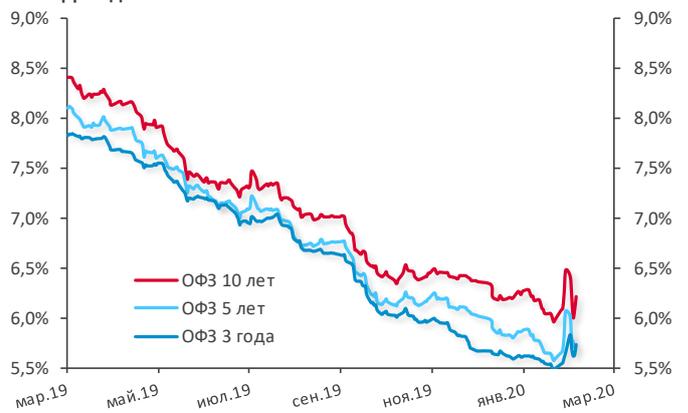
**Курс рубля и нефть Brent**



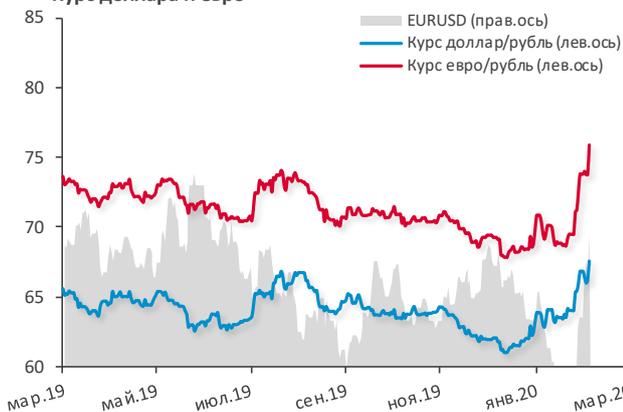
**Инфляция и ключевая ставка**



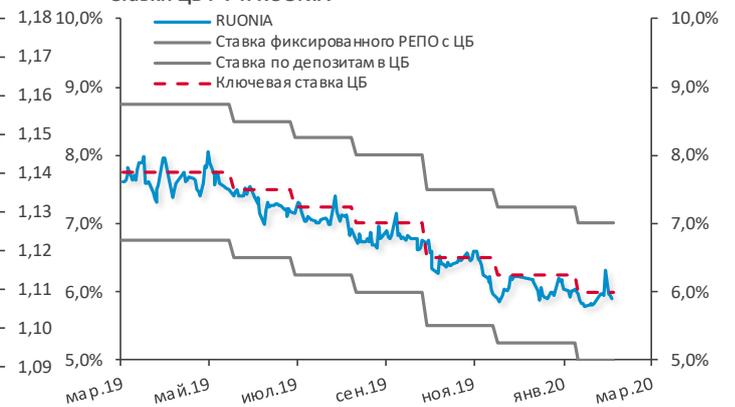
**Доходности ОФЗ**



**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](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Евгений Гавриленко**, старший аналитик  
email: [Evgenij.V.Gavrilenko@bspb.ru](mailto: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 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».*