

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1258	0,0%	-3,5%	-18,8%
Индекс S&P500, п.	2747	-7,6%	-11,1%	-15,0%
Brent, \$/барр.	34,4	-24,1%	-33,8%	-47,9%
Золото, \$/тр.ун.	1673	-0,1%	4,7%	9,8%
EURUSD	1,1452	1,4%	2,9%	2,1%
USDRUB	68,57	0,0%	3,2%	10,6%
EURRUB	77,51	0,0%	4,7%	11,6%
UST 10 лет, %	0,54	-22,2 б.п.	-62,3 б.п.	-137,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,44	0 б.п.	2,5 б.п.	8 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Снижение ставки ФРС
- Заседание ЕЦБ
- Распространение коронавируса в мире
- Отказ от ограничения добычи ОПЕК+
- Интервенции ЦБ РФ

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

На прошедшей неделе опасения дальнейшего распространения коронавируса усилились – после первой негативной реакции со стороны рынков к стабилизации ситуации подключились национальные банки. После состоявшегося во вторник звонка министров финансов и глав ЦБ стран G7 было опубликовано итоговое заявление, в котором не были обозначены конкретные меры поддержки экономики, однако спустя некоторое время **ФРС на внеплановом заседании экстренно понизил ставку сразу на 50 б.п.** Прочие крупнейшие банки пока воздержались от зеркальной реакции, однако сейчас становится очевидно, что она потребуется. **Рынки закладывают дальнейшее снижения ставки ФРС еще на 0,5-0,75 б.п.**, что безусловно ослабит доллар и повысит конкурентоспособность американской экономики.

Начало текущей недели ознаменовалось еще более быстрым падением котировок по всему миру - новым поводом для распродаж стал фактический **развал сделки ОПЕК+ после встречи в пятницу, где стороны не пришли к ожидаемому рынком дополнительному сокращению добычи**, а инициатором отказа выступила Россия. Кроме того, 1 апреля с участников снимаются обязательства в части текущих ограничений. Саудовская Аравия среагировала на итоги заседания жестко – один из крупнейших рыночных игроков сообщил о снижении цен на нефть по всем направлениям экспорта на 6-9 долл., а также о планах нарастить добычу до рекордных значений выше 12 млн барр./сут. Эти события обвалили цены на нефть - падение в моменте превышало 30%, к закрытию понедельника котировки Brent закрепились на уровне \$34,4/барр. Ожидается, что в среднесрочной перспективе принятые меры позволят вытеснить с рынка низкорентабельных участников нефтяного рынка, в первую очередь это касается сланцевой добычи в США, которая тем не менее сейчас получит поддержку от снижения ставки ФРС.

Эти события, вкпе с нарастающей уверенностью инвесторов в ощутимом влиянии коронавируса на мировую экономику стали поводом для массивного падения

мировых рынков по всем высокодоходным активам в понедельник – S&P500 и Dow Jones потеряли 7,6% и 7,8% соответственно, крупнейшие европейские индексы снижались на 7,5-8,5%. Опасения возможных последствий эпидемии в Европе сильнее на фоне стремительного роста числа заболевших в странах с крупнейшими в ЕС экономиками – помимо закрытой на карантин Италии с 9 тыс. заболевших, на пороге эпидемии сейчас Германия, Франция и Испания - в каждой из этих стран уже более тысячи случаев выявления болезни. Китай на выходных опубликовал данные по внешней торговле в феврале (экспорт снизился на 17,2%, импорт – на 4%), однако в целом ожидания от китайской экономики в прошлом месяце были скорее паническими, и негатив с этой стороны не оказывает давления на рынки – сейчас повышен интерес к влиянию эпидемии на остальной мир.

В течение недели общую динамику активов на мировых рынках продолжают определять сообщения о распространении коронавируса. **Наиболее ожидаемым событием станет заседание Европейского Центрального Банка в четверг**, в ходе которого регулятор будет решать крайне сложную задачу. Инструменты поддержки за счет смягчения денежно-кредитных условий практически исчерпаны, а европейская валюта вчера торговалась выше 1,14 \$/евро против 1,10 \$/евро в начале прошлой недели, и дальнейшее усиление серьезно ударит по конкурентоспособности и без того проблемной европейской экономики. Очевидно, что ЕЦБ не сможет повторить действия ФРС, однако рынки закладывают снижение минимум на 10 б.п. в ходе ближайшего заседания, и отказ от смягчения подтолкнет европейскую валюту к дальнейшему росту. Сейчас становится ясно, что реакция рынков на макроэкономическую статистику минимальна – даже позитивные февральские данные о рынке труда в США не повлияли на настроения инвесторов, так как внимание самого ФРС сейчас приковано к внешним условиям. В течение недели статистики, способной оказать ощутимое влияние на котировки, публиковаться не будет.

В РОССИИ

В ответ на рост волатильности на мировых площадках и рисков для рубля Центральный Банк и Минфин начали принимать меры для стабилизации курса национальной валюты. Минфин напомнил отдельным пресс-релизом, что при снижении цен на нефть ниже базового уровня (\$42,4/барр. Urals в этом году), образующийся дефицит бюджета будет покрываться средствами ФНБ, что будет сопровождаться продажей валюты на рынке и поддержит рубль. ЦБ со своей стороны уже в понедельник объявил о том, что на месяц приостанавливает валютные операции в рамках бюджетного правила и «докупок» на рынке, что эквивалентно почти \$3 млрд интервенций за месяц. Более того, сегодня утром регулятор начал упреждающую продажу валюты на рынке (по бюджетному правилу, если цены на нефть останутся низкими, регулярные продажи должны начаться только в апреле). Курс, поддерживаемый интервенциями, задержался вблизи 72 руб./\$.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Курс рубля резко вырос на фоне падения цен на нефть, сейчас, в том числе благодаря действиям Центрального Банка, российская валюта торгуется около 72 руб./\$. При этом с пятницы рубль потерял 4,8%, что масштабнее ослабления мексиканского песо и бразильского реала. Это может быть признаком локальной перепроданности в рубле. Тем не менее, до стабилизации на нефтяном рынке, только поддержка Центрального Банка ограничивает дальнейшее ослабление. ■

Макроэкономический календарь

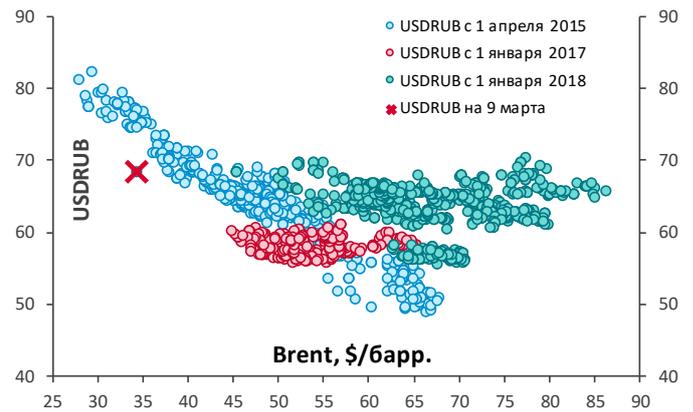
- 10 марта 04:30 - инфляция в феврале, Китай
- 10 марта 13:00 - ВВП в четвертом квартале, еврозона
- 11 марта 15:30 - инфляция в феврале, США
- 11 марта 16:00 - обзор рынка нефти в марте от Минэнерго, США
- 11 марта 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 11 марта 17:30 - запасы сырой нефти (DOE), США
- 12 марта 13:00 - промышленное производство в январе, еврозона
- 12 марта 15:45 - заседание ЕЦБ, еврозона
- 13 марта 16:00 - торговый баланс в январе, Россия
- 13 марта 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США
- 16 марта 05:00 - промышленное производство в феврале, Китай
- 16 марта 05:00 - розничные продажи в феврале, Китай
- 17 марта 16:00 - промышленное производство в феврале, Россия

Прогноз основных макроэкономических показателей

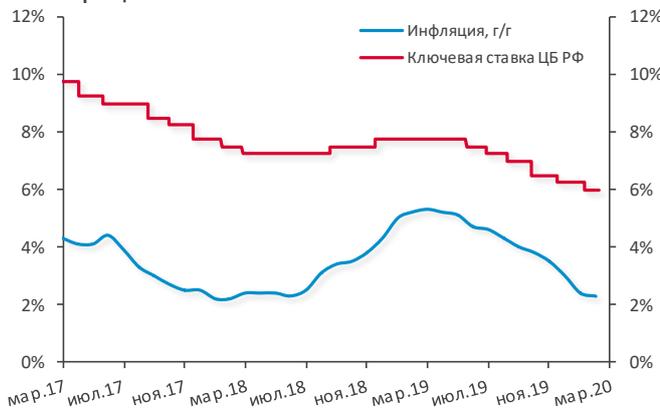
Макропоказатели	Март 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	3-3,25%	3-3,25%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6%	5,75-6%	5,5-5,75%
Курс USDRUB*	67-72	67-72	65-70
Курс EURRUB*	74-79	74-79	72-78

*ожидаемый торговый диапазон за период.

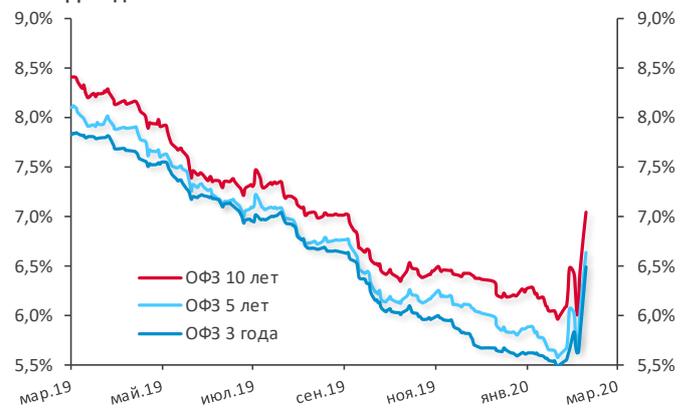
Курс рубля и нефть Brent



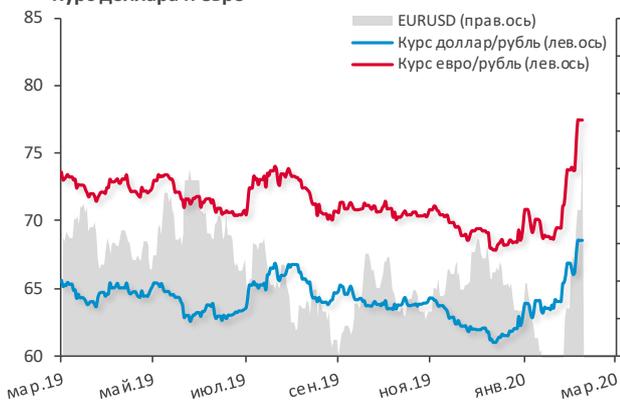
Инфляция и ключевая ставка



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».