

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1086	-0,7%	-19,4%	-29,9%
Индекс S&P500, п.	2741	-4,9%	-12,4%	-15,1%
Brent, \$/барр.	35,8	-3,8%	-30,0%	-45,8%
Золото, \$/тр.ун.	1644	-0,9%	0,1%	7,9%
EURUSD	1,1270	-0,1%	1,2%	0,5%
USDRUB	72,95	2,2%	10,1%	17,7%
EURRUB	82,16	2,1%	11,3%	18,3%
UST 10 лет, %	0,87	6,7 б.п.	-18,3 б.п.	-104,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,22	24 б.п.	121,5 б.п.	85,5 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Пандемия коронавируса в мире
- Заседание ЕЦБ
- Обвал мировых рынков

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

Негатив на рынках продолжает нарастать – **поводом для распродаж остается растущая угроза для экономики от распространения коронавируса, который накануне был объявлен ВОЗ пандемией.** Кроме того, США ввели дополнительные меры обеспечения безопасности. Так, с пятницы на 30 дней запрещен прием пассажиров из охваченной эпидемией Европы. В самой США число заражений также растет, в штатах вводится режим чрезвычайной ситуации и сейчас растет риск ввода внутренних ограничений, которые неизбежно снизят деловую активность и могут замедлить американскую экономику. В сумме эти события обрушили рискованные активы по всему миру, в первую очередь в США – S&P и Dow Jones накануне потеряли 4,9% и 5,9% соответственно, сегодня фьючерсы продолжают снижаться и теряют около 4,5%. Азия сегодня снижалась вслед за США, японский NIKKEI и гонконгский Hang Seng потеряли 4,4% и 3,6% соответственно, рынки и валюты развивающихся стран также торгуются в красной зоне.

Сегодня внимание мировых рынков будет приковано к заседанию ЕЦБ, который пока не реагировал на крайне неочевидные перспективы экономики в условиях эпидемии в еврозоне. Рынки ожидают снижения ставки на 10 б.п. до -0,6%, однако очевидно, что этой меры будет недостаточно для поддержки промышленности и ослабления европейской валюты, и она не станет единственной несмотря на ограниченный выбор инструментов смягчения в руках регулятора. Кроме того, растет вероятность экстренных мер ФРС в условиях повышенной волатильности на фондовых рынках – сегодня в котировки фьючерсов закладывается вероятность снижения ставки регулятором на следующей неделе еще на 75 б.п., и ЕЦБ сегодня будет вынужден учитывать эти данные.

Нефтяные котировки сегодня продолжили ощутимое падение – утром цены прошли уровень \$34/барр., нервозность на рынке усиливается. Ожидания по снижению спроса только нарастают на фоне риска ввода ограничений, способных сказаться на

промышленности в Европе и США. Экспортеры нефти (в т.ч. ОАЭ) снижают цены, а перспективы возврата к ограничениям пока не видны. Давление продолжит усиливаться без серьезных вербальных интервенций со стороны основных игроков мирового рынка нефти. Но необходимо учитывать, что вытеснение низкорентабельных предприятий может занять значительное время, а для крупнейших участников подобные цены в долгосрочной перспективе станут проблемой.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российский рынок сегодня продолжил падение. Снижение приобретает впечатляющие масштабы – рубль сегодня теряет около 2% и торгуется выше 74,5 руб./\$, индексы МосБиржи и РТС снижаются примерно на 5% и 8% соответственно – динамика объясняется глобальным уходом от риска и снижением нефтяных котировок.

Появившиеся данные об объемах операций ЦБ на рынке показывают, что регулятор придерживается бюджетного правила и продает валюту не слишком большими объемами (\$1 млрд в пересчете на месяц). На этом фоне рублю тяжело удержаться под волной внешнего негатива. В этих условиях дальнейшее ослабления рубля нельзя исключать, но в среднесрочной перспективе наиболее вероятным выглядит возврат как минимум к 72 руб./\$ при стабилизации на мировых рынках. ■

Макроэкономический календарь

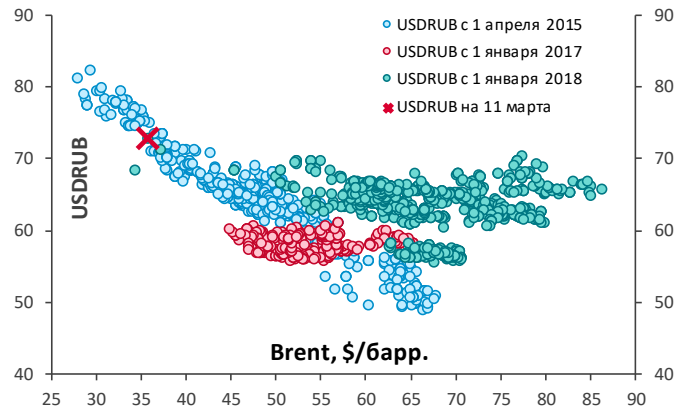
- 10 марта 04:30 - инфляция в феврале, Китай
- 10 марта 13:00 - ВВП в четвертом квартале, еврозона
- 11 марта 15:30 - инфляция в феврале, США
- 11 марта 16:00 - обзор рынка нефти в марте от Минэнерго, США
- 11 марта 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 11 марта 17:30 - запасы сырой нефти (DOE), США
- 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

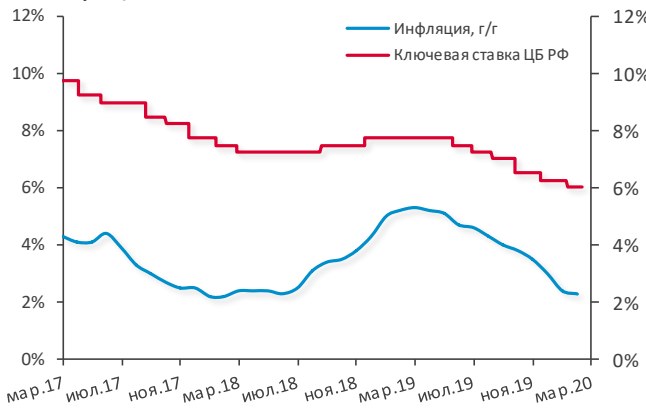
Макропоказатели	Март 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,3-2,5%	2,3-2,5%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6%	5,75-6%	5,5-5,75%
Курс USDRUB*	70-75	70-75	68-72
Курс EURRUB*	77-83	77-83	75-80

*ожидаемый торговый диапазон за период.

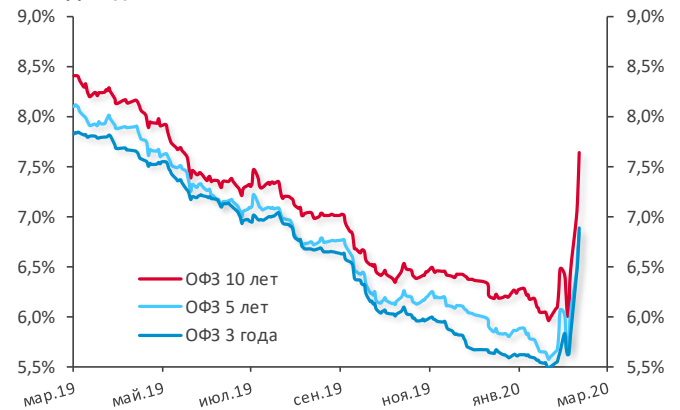
Курс рубля и нефть Brent



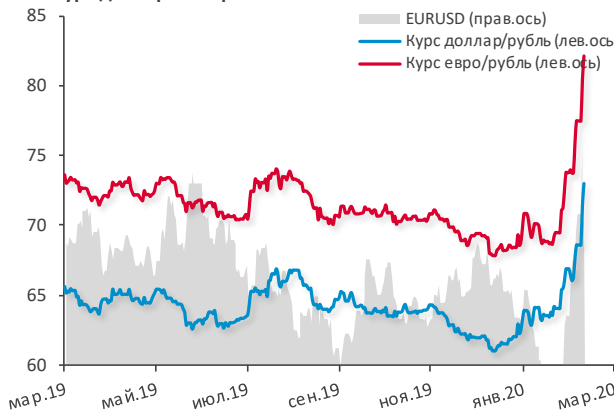
Инфляция и ключевая ставка



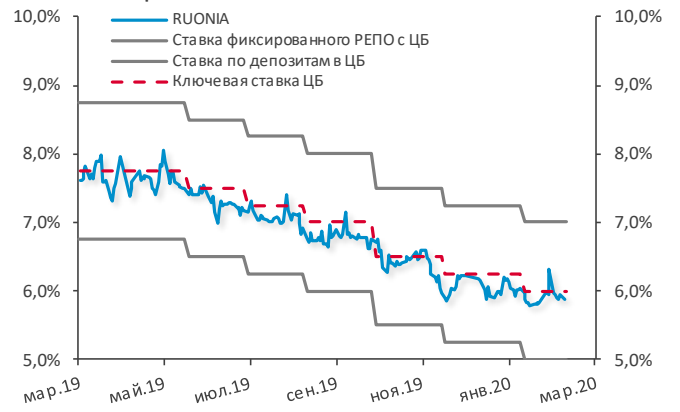
Доходности ОФЗ



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».