

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	966	-11,0%	-27,0%	-37,6%
Индекс S&P500, п.	2481	-9,5%	-18,0%	-23,2%
Brent, \$/барр.	33,2	-7,2%	-33,5%	-49,7%
Золото, \$/тр.ун.	1595	-3,0%	-4,3%	4,7%
EURUSD	1,1185	-0,7%	-0,5%	-0,2%
USDRUB	74,85	2,6%	10,7%	20,8%
EURRUB	83,51	1,7%	10,0%	20,2%
UST 10 лет, %	0,80	-6,5 б.п.	-10,8 б.п.	-111,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,98	76 б.п.	190 б.п.	161,5 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Снижение фондовых индексов
- Смягчение условий ФРС США
- Итоги заседания ЕЦБ

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

Вчера мировые рынки были охвачены паникой – рекордной распродаже подверглись фондовые рынки по всему миру. **Американские индексы накануне потеряли около 10% - S&P показал рекордное дневное снижение с «черного понедельника» в октябре 1987 года.** Попытка ФРС США поддержать рынки за счет монетарных мер – регулятор в этом месяце предложит рынку до \$5 трлн через аукционы РЕПО – оказала временный эффект после недолгого отскока индексы вернулись к падению. В Европе настроения аналогичные несмотря на смягчение условий со стороны регулятора – **ЕЦБ по итогам заседания накануне оставил ставку на уровне -0,5%, но увеличил программу количественного смягчения на 120 млрд евро до конца 2020 года.** Кроме того, на период с июня 2020 по июнь 2021 года была объявлена программа TLTRO III, в рамках которой до -0,75% будет снижена ставка предоставления денег банкам для стимулирования наиболее пострадавших от коронавируса отраслей. Реакция на объявленные Кристин Лагард меры стала негативной, так как инвесторы ожидали более серьезной поддержки. Крупные европейские индексы по итогам торгов потеряли 12-14%. Сегодня утром настроения более спокойные – фьючерсы на американские рынки подрастают в пределах 1%, в отсутствии дополнительного негатива и сообщений об уверенном возвращении промышленности Китая к работе замедляется снижение рынков Азии.

Сегодня определяющим фактором продолжают оставаться опасения о распространении коронавируса. Масштабы в Европе становятся критическими – в Испании число заболевших превысило 3 тыс. чел., Франция и Германия на границе этой отметки и вероятно пройдут ее уже сегодня. Эти сообщения приближают возможный ввод странами дополнительных мер и усиливают тревоги инвесторов. Реакция на макростатистику останется минимальной, позитива сейчас могут добавить только новые меры монетарной и фискальной поддержки со стороны крупнейших стран, катастрофические движения рынков требуют оперативного вмешательства.

Нефть сегодня подрастает после снижения накануне, Brent торговалась вблизи отметок \$32,5/барр., однако к вечеру закрепились выше \$33/барр. Сегодня котировки прибавляют около 5% и торгуются вблизи \$34,9/барр., однако в текущих условиях рост можно охарактеризовать как спекулятивный, вряд ли можно ожидать закрепления котировок выше \$35/барр. без поддержки фундаментальных факторов – переоценки рисков для спроса или новостей о потенциальном сокращении добычи.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы несколько восстанавливаются после провала накануне. Паника стихла, глобальные инвесторы замедлили уход от риска – утром индекс МосБиржи и рубль прибавляют более 2%. Российская валюта сегодня торгуется вблизи 73 руб./\$ после вчерашнего снижения до 75 руб./\$. Тот факт, что поддержка курса со стороны Центробанка невелика (по официальной статистике регулятор продает валюты на 3 млрд руб. в день) говорит о том, что в текущих условиях курс уже реализовал большую часть своего потенциала к росту. Ослабление рубля выше 75 руб./\$ возможно только при дальнейшем существенном ухудшении внешних условий и снижении нефтяных котировок ниже \$30/барр. В среднесрочной перспективе наиболее вероятным выглядит возврат как минимум к 72 руб./\$ при стабилизации на мировых рынках. ■

Макроэкономический календарь

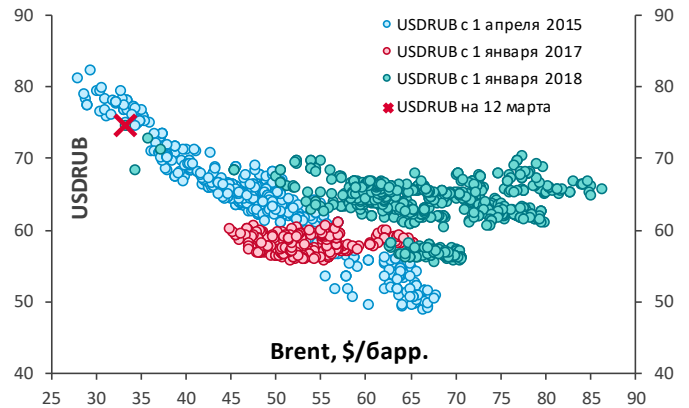
- 10 марта 04:30 - инфляция в феврале, Китай
- 10 марта 13:00 - ВВП в четвертом квартале, еврозона
- 11 марта 15:30 - инфляция в феврале, США
- 11 марта 16:00 - обзор рынка нефти в марте от Минэнерго, США
- 11 марта 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 11 марта 17:30 - запасы сырой нефти (DOE), США
-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

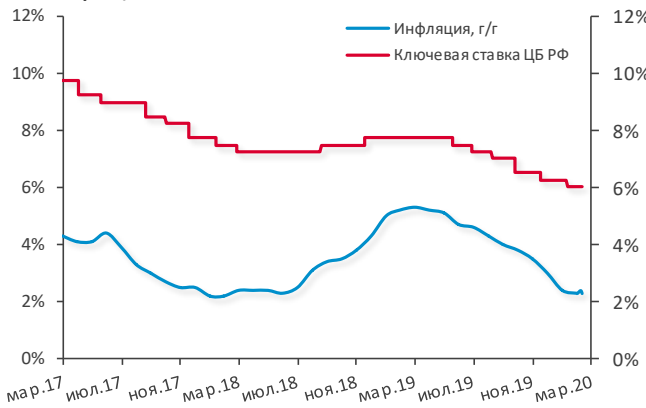
Макропоказатели	Март 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,3-2,5%	2,3-2,5%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6%	5,75-6%	5,5-5,75%
Курс USDRUB*	70-75	70-75	68-72
Курс EURRUB*	77-83	77-83	75-80

*ожидаемый торговый диапазон за период.

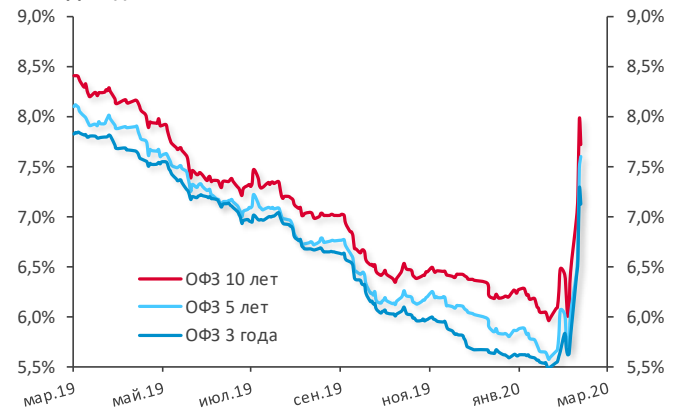
Курс рубля и нефть Brent



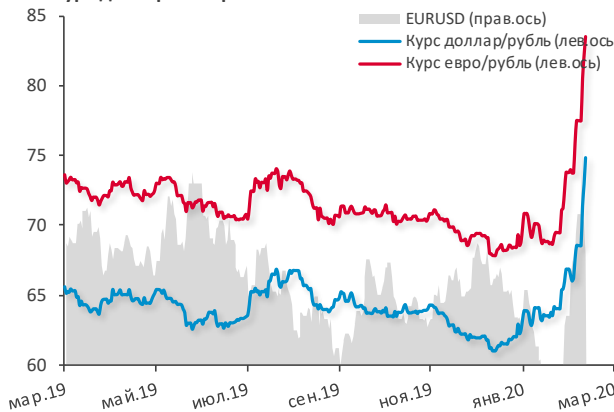
Инфляция и ключевая ставка



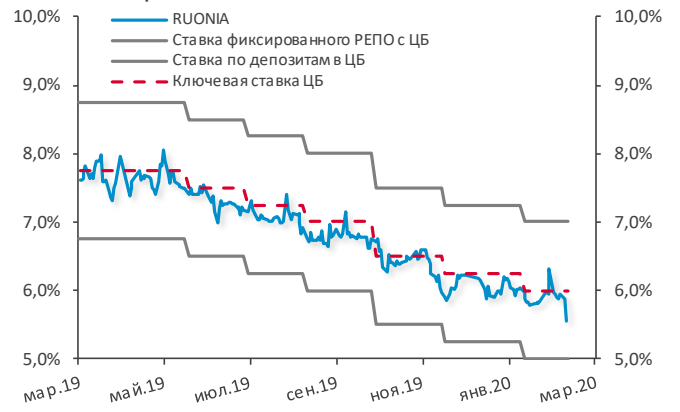
Доходности ОФЗ



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».