

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	992	2,6%	-21,2%	-36,0%
Индекс S&P500, п.	2711	9,3%	-8,8%	-16,1%
Brent, \$/барр.	33,9	1,9%	-25,2%	-48,7%
Золото, \$/тр.ун.	1530	-4,1%	-8,6%	0,5%
EURUSD	1,1107	-0,7%	-1,6%	-0,9%
USDRUB	72,60	-3,0%	5,9%	17,1%
EURRUB	80,73	-3,3%	4,2%	16,2%
UST 10 лет, %	0,96	15,6 б.п.	19,8 б.п.	-95,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,80	-18 б.п.	135,5 б.п.	143,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Экстренное снижение ставки ФРС
- Заседание ЕЦБ
- Промпроизводство в Китае
- Распространение коронавируса в мире
- Экстренные меры правительств
- Заседание ЦБ РФ

**В МИРЕ**

На прошедшей неделе бегство инвесторов из высокодоходных активов продолжилось, к четвергу распродажи достигли пика – для индекса S&P500 дневное падение в 10% стало рекордным с «черного понедельника» в октябре 1987 года, крупные европейские индексы в этот день теряли 12-14%. В пятницу рынки отыграли часть снижения, однако по итогам недели оно осталось существенным. Источником нарастающих опасений остается распространение коронавируса по миру – **экстренные меры уже введены во всех крупных странах Европы, США в четверг приостановила авиасообщение со странами ЕС, а уже в пятницу Д. Трамп объявил чрезвычайное положение.** Национальные банки развитых экономик повсеместно смягчают денежно-кредитные условия, на сегодняшний день наиболее ощутимые меры предприняла **ФРС США, которая в воскресенье, спустя чуть более недели со снижения ставки на 0,5 п.п., объявило о втором подряд экстренном снижении ставки – в этот раз еще более ощутимом на 1 п.п. до 0-0,25%.** Кроме того, американский регулятор в четверг начал осуществление существенных вливаний ликвидности в рынок через аукционы РЕПО в объеме до \$5 трлн, в воскресенье объявил об увеличении программы скупки облигаций на сумму минимум в \$700 млрд. **ЕЦБ по итогам заседания в четверг оставил ставку на уровне 0,5%** используя для смягчения инструменты по увеличению ликвидности – европейский регулятор объявил об увеличении программы количественного смягчения на 120 млрд евро до конца 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 ликвидности банкам для стимулирования наиболее пострадавших от коронавируса отраслей. Банки Японии, Кореи, Канады, Новой Зеландии, Австралии также предприняли различные меры.

Сегодня, несмотря на монетарную поддержку, мировые рынки пребывают в глубоком минусе – **Китай опубликовал массив статистических данных за январь-февраль, которые оказались существенно хуже ожиданий. Так, в первые два месяца года**

**промпроизводство снизилось на 13,5% в сравнении с прошлым годом**, розничные продажи упали на 20,5%, а инвестиции – на 24,5%. В течение недели данные о состоянии промышленности в феврале вслед за Китаем опубликуют и США, однако ситуация в мире развивается настолько динамично, что приоритет окончательно сдвигается в пользу оценки влияния на экономику экстренных мер мировых правительств по замедлению распространения вируса. Таким образом, на предстоящей неделе динамику рынков продолжают определять опасения инвесторов о негативном влиянии коронавируса на экономику. Поддержку могут оказать заявления правительств о поддержке национальных экономик – пока фискальная поддержка была минимальной, но в условиях пандемии одних монетарных стимулов может быть недостаточно.

**Котировки нефти на прошедшей неделе упали ниже \$40/барр. впервые с 2016 года на фоне развала сделки ОПЕК+** и последовавшего ощутимого снижения цен со стороны крупнейших экспортеров, в первую очередь Саудовской Аравии. К концу прошедшей недели котировки закрепились вблизи уровня \$35/барр. В понедельник падение продолжилось на фоне растущих после отчета Китая опасений замедления мировой экономики и спроса вкуче с растущей добычей - сегодня смесь Brent торгуется около \$31,5. Заявления Д. Трампа об увеличении закупок нефти в стратегический резерв США не смогли остановить падение.

## **В РОССИИ**

**В эту пятницу состоится заседание Банка России по денежно-кредитной политике.** После снижения ставки на заседании в феврале, риторика регулятора указывала на продолжение цикла смягчения ДКП уже в марте. Но ситуация на мировых рынках из-за распространения коронавируса и ослабление рубля сейчас окажут основное влияние на решение ЦБ. При этом представители регулятора уже заявили, что динамика курса создает краткосрочные проинфляционные риски, а вообще вся ситуация с коронавирусом может оказать среднесрочное дезинфляционное влияние. В этом контексте мы ожидаем, что ЦБ сохранит ставку на уровне 6%, а дальнейшие решения по ключевой будет зависеть от фактической динамики инфляции.

## **НАШИ ОЖИДАНИЯ**

Рубль слабеет на фоне внешнего негатива. Пока, учитывая операции ЦБ, курс остается в коридоре 73-75 руб./\$, но локальное ослабление выше этого уровня из-за нервной реакции инвесторов выглядит вероятным, хотя в среднесрочной перспективе мы ожидаем возврата по меньшей мере к 72 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

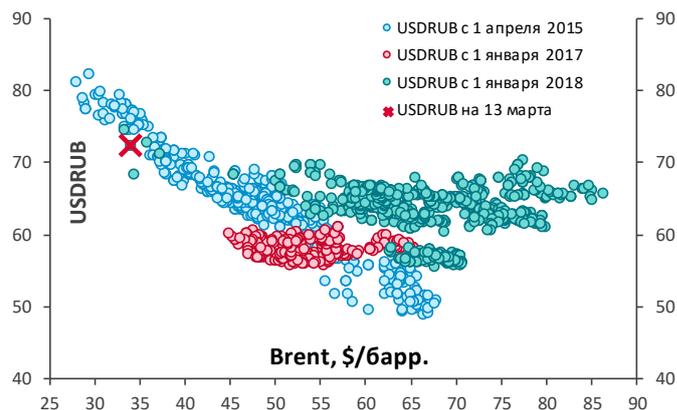
- 16 марта 00:00 - решение ФРС США по ставке, США
- 16 марта 05:00 - розничные продажи в январе-феврале, Китай
- 16 марта 05:00 - промышленное производство в январе-феврале, Китай
- 16 марта 08:06 - заседание Банка Японии, Япония
- 16 марта 15:30 - произв. индекс Empire Manufacturing в марте, США
- 17 марта 07:30 - промпроизводство в январе, Япония
- 17 марта 16:00 - промпроизводство в феврале, Россия
- 18 марта 02:50 - торговый баланс в феврале, Япония
- 18 марта 13:00 - торговый баланс в январе, еврозона
- 18 марта 13:00 - инфляция в феврале, еврозона
- 18 марта 15:30 - инфляция в феврале, Канада
- 18 марта 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 18 марта 17:30 - запасы нефти в США (DOE) в марте, США
- 18 марта 21:30 - пресс-конференция Дж. Пауэлла, США
- 19 марта 02:30 - инфляция в феврале, Япония
- 19 марта 15:30 - платежный баланс в четвертом квартале, США
- 20 марта 12:00 - сальдо платежного баланса ЕЦБ, в январе, еврозона
- 20 марта 13:30 - решение о ключевой ставке, Россия
- 20 марта 16:00 - розничные продажи в феврале, Россия
- 20 марта 16:00 - уровень безработицы в феврале, Россия
- 20 марта 16:00 - реальная оплата труда в январе, Россия
- 20 марта 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

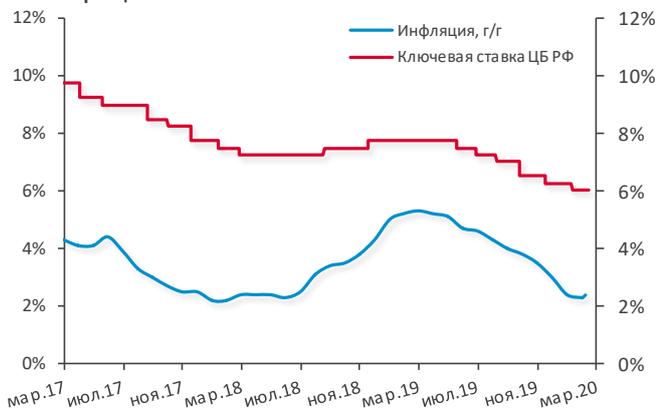
Макропоказатели	Март 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,3-2,5%	2,3-2,5%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6%	5,75-6%	5,5-5,75%
Курс USDRUB*	70-75	70-75	68-72
Курс EURRUB*	77-83	77-83	75-80

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

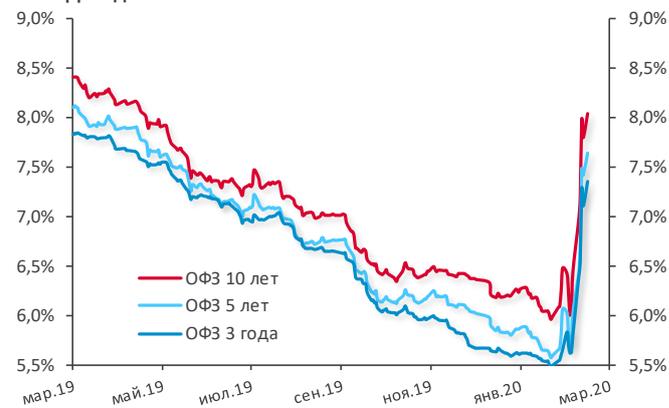
**Курс рубля и нефть Brent**



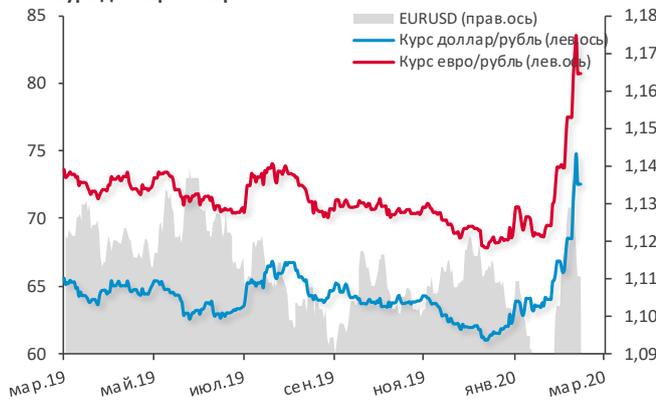
**Инфляция и ключевая ставка**



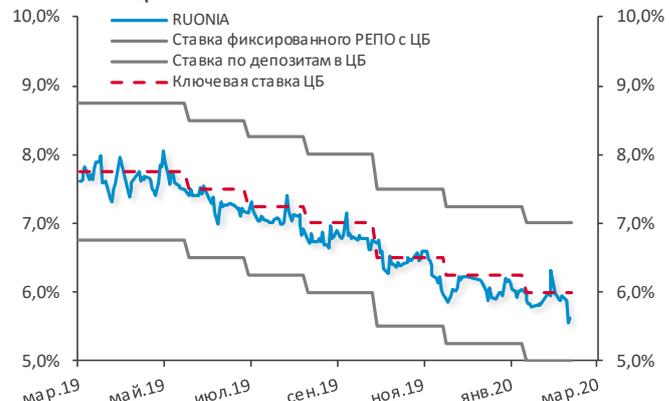
**Доходности ОФЗ**



**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](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 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».*