

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	967	-2,5%	-23,1%	-37,6%
Индекс S&P500, п.	2386	-12,0%	-13,1%	-26,1%
Brent, \$/барр.	30,1	-11,2%	-12,5%	-54,5%
Золото, \$/тр.ун.	1492	-2,5%	-10,8%	-2,0%
EURUSD	1,1183	0,7%	-2,3%	-0,3%
USDRUB	74,65	2,8%	8,9%	20,4%
EURRUB	83,42	3,3%	7,6%	20,1%
UST 10 лет, %	0,72	-24,2 б.п.	17,8 б.п.	-119,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,04	24 б.п.	159,5 б.п.	167,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Распространение коронавируса в мире
- Ввод ограничений на перемещение граждан
- Падение мировых индексов
- Фискальные меры поддержки в России и мире

В МИРЕ

В начале этой недели распродажи на мировых биржах продолжились, несмотря на мощную монетарную поддержку центральных банков во главе со снизившей ставку на 1 п.п. до 0-0,25% ФРС США. Под удар попали все высокодоходные активы – акции, валюты развивающихся стран (в том числе рубль), сырье. Состоявшаяся телефонная конференция лидеров стран G7 ожидаемо не принесла ясности о возможностях правительств в борьбе с последствиями распространения вируса. Поводом для бегства инвесторов от риска остаются опасения о критическом давлении коронавируса на глобальный экономический рост. Сегодня, однако, настроения пока спокойные – фьючерсы на S&P500 и Dow Jones прибавляют в пределах 0,5% после рекордного падения индексов накануне на 12% и 13% соответственно. Европейский EuroStoxx50 утром теряет около 1,4% после вчерашнего снижения почти на 6%.

Настроения на рынках останутся под влиянием новых сообщений о развитии ситуации с распространением коронавируса. Учитывая отсутствие ощутимого продвижения в разработке вакцины, всеобщий негатив могут разбавить заявления политиков о возможных мерах поддержки экономики. Ввиду исчерпания у крупнейших регуляторов дополнительных инструментов монетарного стимулирования, инвесторы будут ждать более решительных шагов со стороны правительств. Реализация негативного сценария, однако, сейчас кажется более вероятным, учитывая **введение строгих карантинных режимов в Италии, Испании и Франции**. Становится очевидным, что карантин в Германии, США, Великобритании и Швейцарии – дело времени. Как показал промышленный отчет Китая за январь-февраль, существенный спад экономики на этот период неизбежен, и, вероятно, понимание этого заставит инвесторов проявить еще больше осторожности по отношению к высокодоходным активам в ближайшие дни. **Публикуемые сегодня данные о промпроизводстве в США не станут показательными**, так как в феврале ситуация в стране оставалась стабильной – даже если они окажутся позитивными, рынки не обратят на это внимание.

На рынке нефти после недели, которая стала шоковой на фоне развала сделки ОПЕК+ и начала ценового противостояния экспортеров энергоресурсов, в понедельник котировки продолжили снижение, закрывшись ниже \$30/барр. Новым негативным поводом, как и для прочих высокодоходных активов, стали растущие после отчета Китая опасения снижения спроса вкупе с объявлениями о наращивании добычи крупнейшими производителями. Утром вторника котировки подрастают, баррель Brent торгуется вблизи уровня \$30,7. Цены остаются вблизи минимумов 2016 года, когда для стабилизации рынка была заключена сделка ОПЕК+, однако нынешняя ситуация выглядит хуже на фоне жесткой риторики России и Саудовской Аравии. Заявления Д. Трампа об увеличении закупок нефти в стратегический резерв США не смогли оказать существенной поддержки котировкам.

На российском рынке поводов для оптимизма немного – котировки активов сейчас под давлением как всеобщей паники на фоне эпидемии, так и находящейся в критическом ценовом диапазоне нефти. Индексы российского рынка утром торгуются в красной зоне – Мосбиржа снижается на 3%, РТС теряет около 4%. Рубль торгуется вблизи закрытия накануне на фоне отсутствия дополнительного негатива и сдержанного отскока нефти. Сегодня Росстат опубликует данные по промышленному производству в России в феврале, если инвесторы увидят признаки оказанного негативного влияния на экономику, давление на рублевые активы только вырастет. **Российское правительство и ЦБ РФ утром объявили о поддержке российской экономики**, однако пока меры касаются налоговых послаблений для авиакомпаний и туроператоров, с поправкой на расширение перечня в случае необходимости.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Курс рубля, учитывая операции ЦБ, объемы которых в соответствии с бюджетным правилом остаются умеренными, пока торгуется в коридоре 73-75 руб./\$, локальное ослабление выше этого уровня из-за нервной реакции инвесторов остается вероятным, хотя в среднесрочной перспективе мы ожидаем возврата по меньшей мере к 72 руб./\$. При этом снижение фондового рынка может продолжиться на внешнем негативе. ■

Макроэкономический календарь

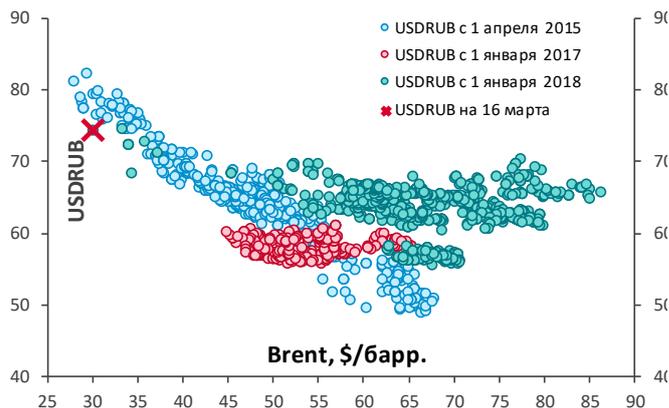
- 16 марта 00:00 - решение ФРС США по ставке, США
- 16 марта 05:00 - розничные продажи в январе-феврале, Китай
- 16 марта 05:00 - промышленное производство в январе-феврале, Кита
- 16 марта 08:06 - заседание Банка Японии, Япония
- 16 марта 15:30 - произв. индекс Empire Manufacturing в марте, США
- 17 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

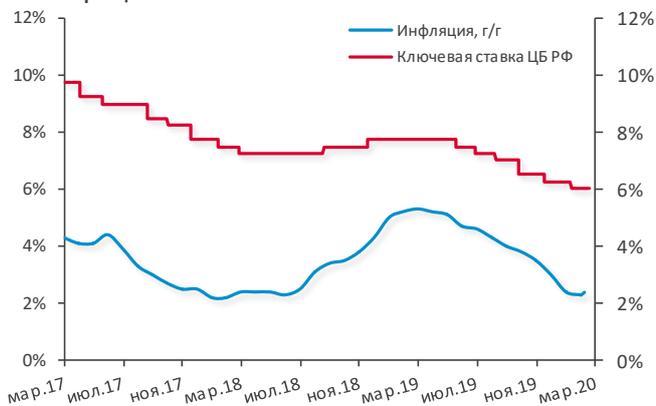
Макропоказатели	Март 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,3-2,5%	2,3-2,5%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6%	5,75-6%	5,5-5,75%
Курс USDRUB*	70-75	70-75	68-72
Курс EURRUB*	77-83	77-83	75-80

*ожидаемый торговый диапазон за период.

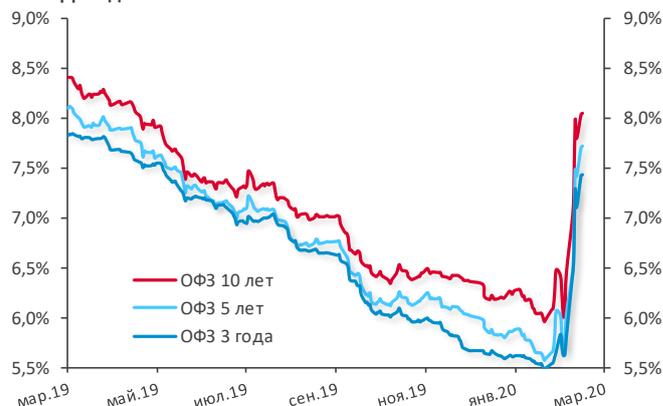
Курс рубля и нефть Brent



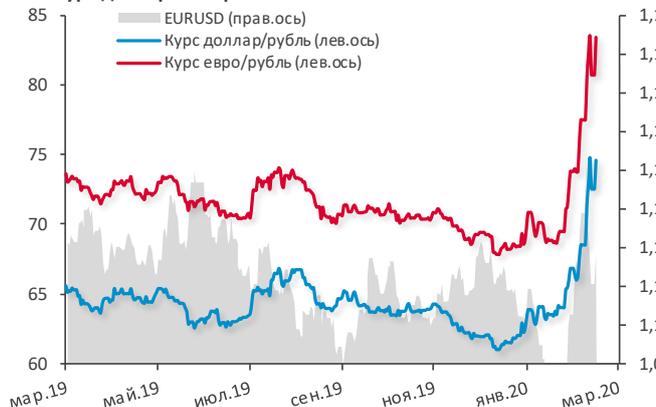
Инфляция и ключевая ставка



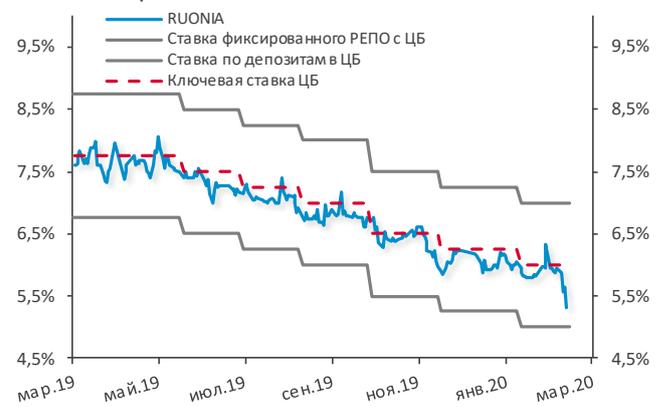
Доходности ОФЗ



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
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 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 сведений и данных, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений как в самом Материале, так и в прочих связанных с ним сведениях 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 необходима 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».