

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	903	8,5%	-6,6%	-41,7%
Индекс S&P500, п.	2409	0,5%	-2,9%	-25,4%
Brent, \$/барр.	28,5	14,4%	-14,3%	-56,9%
Золото, \$/тр.ун.	1472	-1,1%	-7,7%	-3,3%
EURUSD	1,0692	-2,0%	-4,4%	-4,6%
USDRUB	79,13	-2,2%	5,7%	27,7%
EURRUB	84,65	-4,2%	1,4%	21,9%
UST 10 лет, %	1,14	-5,1 б.п.	33,6 б.п.	-77,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,18	-24 б.п.	20 б.п.	181,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ЦБ РФ
- Распространение коронавируса в мире
- Восстановление нефтяных котировок

В МИРЕ

К концу недели паника на мировых биржах ослабла. Инвесторы заложили основную часть негатива в котировки еще в начале недели, и вкпе с массивной поддержкой мировых ЦБ это позволило мировым индексам перейти к умеренному отскоку – общеевропейский EuroStoxx50 накануне подрос на 2,8%, американские S&P500 и Dow Jones прибавили 0,5% и 1% соответственно. Сегодня утром позитив продолжается ростом азиатских рынков и фьючерсов на западные индексы – Shanghai Composite прибавляет 1,6%, рост гонконгского Hang Seng составил около 4%, фьючерсы на S&P500 торгуются в умеренном плюсе примерно на 2%. Важно отметить влияние регуляторов на возможность такого отскока – на сегодняшний день все крупнейшие мировые банки проделали беспрецедентные шаги по урегулированию ситуации на рынках, это касается и огромных повсеместных вливаний ликвидности, оседающей в финансовом секторе, и снижения ставок. **Так, накануне Банк Англии экстренно снизил ставку на 15 б.п. до 0,1% - этот уровень на сегодня является самым высоким среди крупнейших мировых ЦБ.** Макроданные при этом, даже если это статистика первого и второго эшелонов, остаются незамеченными. Так, рынки не придали большого значения негативному отчету США о новых поданных заявках по безработице, а также европейским индексам деловой активности, находящимся на кризисных уровнях. Рынки, очевидно, такой сценарий закладывают и приоритет отдается информации, связанной с пандемией.

Сегодня, как и в последние недели, рынки будут реагировать на сообщения о распространении коронавируса и мерах государств по смягчению его эффекта. Прогнозировать эти события сейчас сложно, так как регуляторы и правительства в течение марта делают это экстренно и совершенно неожиданно для рынков. **Очевидное ухудшение обстановки в США, где только в течение четверга было выявлено более 4 тыс. заболевших, а общее их число превысило 13 тыс. чел., может спровоцировать более жесткие ограничительные меры и несколько ухудшить настроение инвесторов.** С другой стороны, в случае новой волны распродаж, правительство США может перенять решительность ФРС и поддержать рынки обсуждением более радикальных мер

поддержки. Негатив в Европе в условиях карантина четырех крупнейших экономик перебить мерами поддержки будет крайне сложно, а текущий отскок выглядит локальным.

Рынок нефти к четвергу несколько стабилизировался, котировки корректируются от минимумов 2003 года и уже сегодня утром баррель Brent стоит больше \$30. Поводом для коррекции становятся сообщения о том, что нефтедобывающие страны, в первую очередь США, обеспокоены текущей ситуацией. Так, появилась информация о том, что **США могут вмешаться в противостояние России и Саудовской Аравии через переговоры с саудитами о снижении объемов добычи и возможное введение санкций в отношении российского сектора нефтедобычи.** Кроме того, министр энергетики США заявил, что Россия и Саудовская Аравия способны договориться об уменьшении объема добычи, а уже сегодня сообщения о готовности к переговорам поступили и из России. В случае, если сторонам все же удастся достигнуть соглашения, нефтяные котировки скорректируются, однако возврат к уровням \$40/барр. и выше, вероятно, будет возможен уже после завершения глобальной пандемии.

В РОССИИ

Сегодня состоится заседание Банка России. На наш взгляд, вопреки ослаблению рубля и растущим рискам, регулятор пока не пойдет на повышение ставки и сохранит ее неизменной на уровне 6%. В своих последних комментариях регулятор оценивал проинфляционное влияние ослабления рубля на инфляцию как локальное, при этом влияние всей ситуации с коронавирусом будет скорее дезинфляционным. Более того, большинство центральных банков развивающихся стран пошли вслед за ФРС США и снизили свои ключевые ставки, в частности так поступили ЦБ Турции, Бразилии, Аргентины, Индонезии.

Особый интерес будет представлять внеплановая пресс-конференция Эльвиры Набиуллиной. Регулятор попытается успокоить рынки, которые сейчас закладывают в котировки рост ключевой ставки до 7% на длительное время. Также ЦБ может увеличить поддержку валютного рынка, Минфин уже начинает продажу валюты для покупки доли ЦБ в Сбербанке. Нельзя исключать и комментариев о возможном применении дополнительных инструментов поддержки финансовой стабильности, таких как валютное РЕПО.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы сегодня продолжают подрастать – помимо отскока в нефти на руку здесь играет общее снижение обеспокоенности на рынках, которое отражается умеренным возвратом инвесторов в рискованные активы. Рынок акций растет на общем позитиве, МосБиржа прибавляет уже более 5% и продолжит расти при позитивных внешних условиях. Рубль несколько отрастает от критических значений и утром торгуется в диапазоне 77-78 руб./\$. Снижение курса рубля связано как с общим позитивом во всех валютах развивающихся стран, так и с сообщениями об увеличении объема продажи валюты на рынке до \$100 млн в день. В ближайшее время российская валюта продолжит двигаться вслед за нефтяными котировками, и в позитивном сценарии мог бы вернуться в диапазон 75-77 руб./\$, но риски ухудшения внешних условий остаются высокими. ■

Макроэкономический календарь

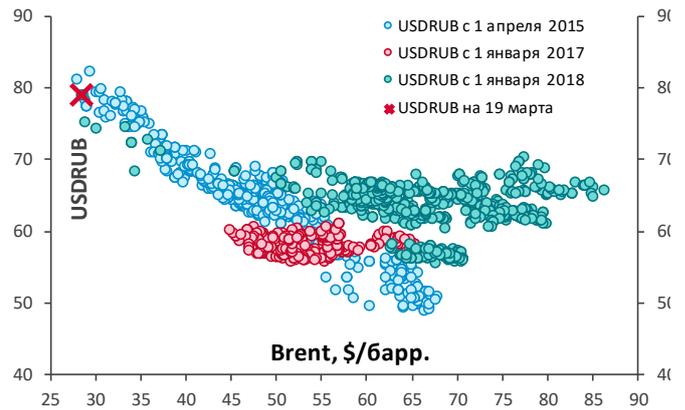
- 16 марта 00:00 - решение ФРС США по ставке, США
- 16 марта 05:00 - розничные продажи в январе-феврале, Китай
- 16 марта 05:00 - промышленное производство в январе-феврале, Китай
- 16 марта 08:06 - заседание Банка Японии, Япония
- 16 марта 15:30 - произв. индекс Empire Manufacturing в марте, США
- 17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

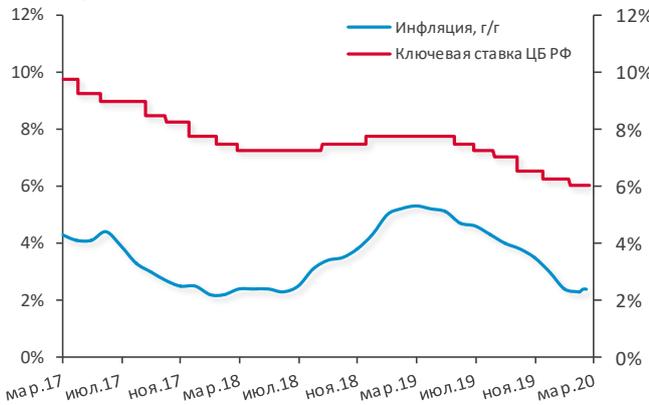
Макропоказатели	Март 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,3-2,5%	2,3-2,5%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6%	5,75-6%	5,5-5,75%
Курс USDRUB*	72-80	72-80	68-75
Курс EURRUB*	79-88	79-88	75-83

*ожидаемый торговый диапазон за период.

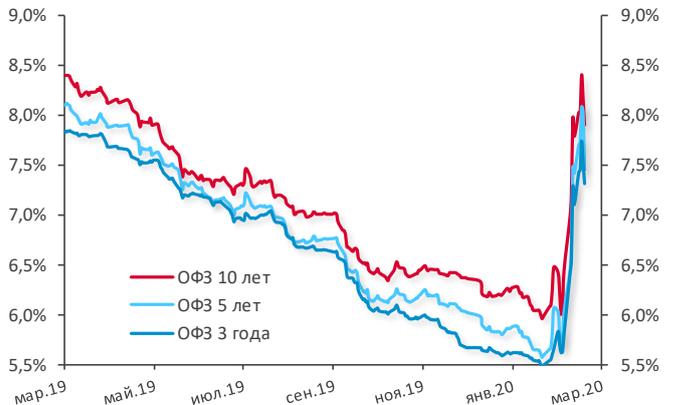
Курс рубля и нефть Brent



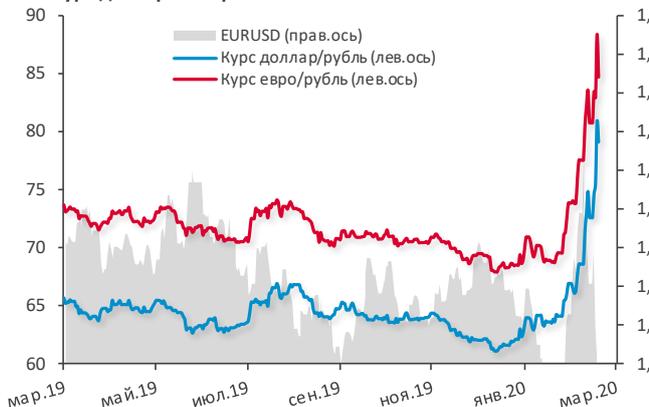
Инфляция и ключевая ставка



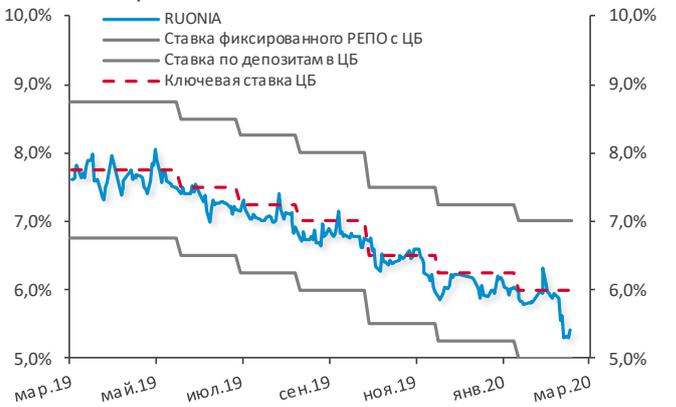
Доходности ОФЗ



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 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».