

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	924	2,4%	-6,8%	-40,3%
Индекс S&P500, п.	2305	-4,3%	-15,0%	-28,7%
Brent, \$/барр.	27,0	-5,2%	-20,3%	-59,1%
Золото, \$/тр.ун.	1499	1,8%	-2,0%	-1,6%
EURUSD	1,0699	0,1%	-3,7%	-4,6%
USDRUB	79,93	1,0%	10,1%	29,0%
EURRUB	85,40	0,9%	5,8%	22,9%
UST 10 лет, %	0,85	-29,5 б.п.	-11,5 б.п.	-107,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,77	-41 б.п.	-3 б.п.	140,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Смягчение политики мировыми ЦБ
- Карантин в ряде штатов США
- Снижение цены на нефть
- Итоги заседания ЦБ РФ
- Ослабление рубля

В МИРЕ

На прошедшей неделе мировые рынки продолжили снижение на опасениях глобальной рецессии, не придавая большого значения массивной поддержке со стороны мировых центральных банков. В понедельник американские индексы обновили дневные рекорды снижения, установленные неделей ранее, и показали двузначное снижение. Это произошло несмотря на беспрецедентные меры ФРС США, которая снизила ставку до 0-0,25%, что фактически является пределом регулятора, учитывая принципиальный отказ ФРС от отрицательных ставок. Кроме того, будет реализована программа количественного смягчения на общую сумму до \$700 млрд, которая, однако, пока не затрагивает сектор корпоративных бумаг. **ЕЦБ, в отсутствие возможностей дальнейшего снижения ставки, после экстренного заседания в четверг объявил о новой программе скупки активов на 750 млрд евро** до конца года, в рамках которой будут выкупаться в том числе южноевропейские суверенные облигации, которые ранее регулятор обходил стороной из-за низкого кредитного качества. Потребность расширения программы количественного смягчения вызвана в том числе новыми фискальными мерами стимулирования для спасения экономики, которые безусловно потребуют от наиболее пострадавшей Италии наращивания долга. К концу недели рынки корректировались на ожидании мер поддержки со стороны правительства США, которые направлены на малый и средний бизнес и наиболее пострадавшие от коронавируса отрасли. Кроме того, была предложена мера, касающаяся поддержки спроса, а именно прямая выдача средств населению в сумме около \$1000 на человека. Среди крупнейших банков на решительные шаги пошел и Банк Англии, вновь снизивший ставку, теперь до 0,1%, и оставшийся единственным из крупнейших ЦБ регулятором с положительной ставкой.

Новая неделя началась с падения мировых рынков, в Азии после выходного в пятницу подрос NIKKEI, однако прочие площадки закрылись в глубоком минусе – гонконгский Hang Seng и корейский KOSPI потеряли более 5%, композитный индекс Шанхайской

биржи потерял около 3%. Европейские индексы и фьючерсы на американские бумаги утром теряют 3-4%. Поводом остается распространение коронавируса, которое только ускорилось за выходные. В особенности это касается США, которые за короткий период вышли на 3-е место в мире по числу подтвержденных случаев заражения при общем числе более 30 тыс. чел. и ввела карантинные меры в крупнейших штатах. Под ограничения попали в т.ч. штат Калифорния и город Нью-Йорк. Кроме того, давит на рынки и задержка с принятием пакета мер поддержки на \$2 трлн из-за разногласий в Конгрессе.

В течение недели инвесторы продолжают следить за дальнейшим развитием пандемии, оценивать меры поддержки экономики и стабилизации финансовых рынков. Прогнозировать их сейчас непросто – регуляторы больше не дожидаются плановых заседаний, все ощутимые шаги осуществляются экстренно. Сегодня состоится очередной звонок стран G7, на этот раз на уровне министров финансов, возможно мы увидим заявления по его итогам. Тем не менее, учитывая опыт прошлых обсуждений, больших ожиданий на него возлагать не стоит. Больше надежд на позитив сейчас от возможных мер ФРС США, которой могут еще расширить QE, что безусловно окажет этому рынку ощутимую поддержку. **Повышенный интерес будет к публикации во вторник данных о деловой активности в США** – рынки уже ожидают существенного снижения, однако, как показывает опыт эпидемии в Китае, его влияние может быть сильнее ожиданий глобальных инвесторов.

Нефтяные котировки на прошедшей неделе ощутимо снижались на фоне усиления уверенности инвесторов в скором наступлении глобальной рецессии и дальнейшего снижения спроса, а также новых заявлений Саудовской Аравии, в том числе касающихся увеличения экспорта быстрее увеличения добычи за счет переориентации на внешний рынок. После этих сообщений **нефтяные котировки достигали значений, которых не видели с 2003 года, североморская Brent торговалась ниже \$25 за баррель**. К концу недели инвесторов несколько успокоили заявления из США о возможных переговорах с ОПЕК о балансировке рынка и введении санкций в отношении российского нефтедобывающего сектора, однако уже сегодня стало известно о том, что переговоры не встретили одобрения в США и, вероятно, не состоятся. После удачной пятницы, сегодня стоимость барреля Brent теряет в цене более \$1,5 приближаясь к ценовому уровню \$25,5/барр., и в ближайшей перспективе продолжит снижаться без улучшения оценки рисков инвесторами или сигналов о возврате к ограничению добычи.

В РОССИИ

Прошедшая неделя была для рублевых активов непростой на фоне ухудшения обстановки на рынке нефти. На минимумах рубль падал ниже 82 руб./\$, не помогала и поддержка растущих интервенций ЦБ, который объявил о начале продажи валюты для осуществления сделки по продаже акций Сбербанка правительству при цене нефти Urals ниже \$25/барр., где она находится и сегодня утром (потенциальный объем интервенций – \$45 млрд).

Центральный Банк России, как и ожидалось сохранил ключевую ставку неизменной на уровне 6%. Риторика регулятора ожидаемо немного ужесточилась на фоне растущих рисков, но осталась сравнительно «голубиной». ЦБ фактически признал, что инфляция по

итогах этого года превысит 4% и вернется к целевому уровню только в 2021 году. При этом оценка проинфляционного влияния ослабления рубля как локального фактора в сочетании с дезинфляционным эффектом, который окажет продолжающееся замедление мировой экономики говорит о том, что ЦБ пойдет на ужесточение ДКП только при существенном пересмотре своего долгосрочного взгляда на инфляцию. Развитие ситуации на внешних рынках, динамика рубля и реакция потребительских цен определяют решения по ключевой ставке на следующих заседаниях. Так в позитивном сценарии, если ЦБ убедится, что инфляционный всплеск из-за немонетарных факторов окажется действительно краткосрочным, а инфляция отклонится от цели несущественно, повышения ставки в этом году можно будет избежать.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы сегодня снижаются вслед за нефтью – рубль теряет более процента от и так критичных значений и торгуется вблизи уровня 80,7 руб./\$. Рынок акций также снижается, МосБиржа теряет около 4%. Предстоящая неделя продолжит держать российских инвесторов в напряжении на фоне все более плачевной обстановки на нефтяном рынке, диапазон 78-82 руб./\$ выглядит обоснованным при сохранении текущих внешних условий, однако волатильность сейчас высока и вероятность локального выхода рубля из диапазона остается высокой. ■

Макроэкономический календарь

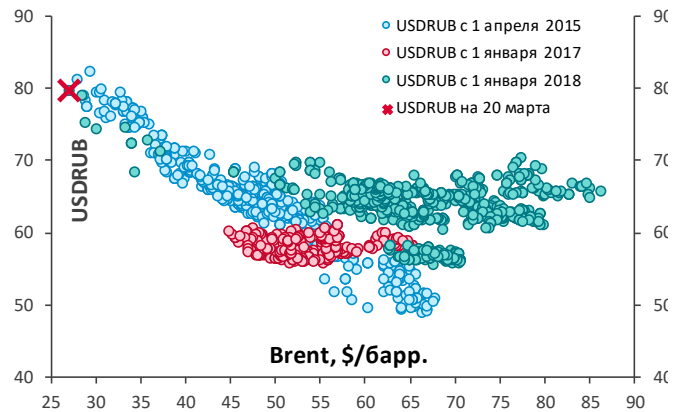
16 марта 00:00	- решение ФРС США по ставке, США
16 марта 05:00	- розничные продажи в январе-феврале, Китай
16 марта 05:00	- промышленное производство в январе-феврале, Китай
16 марта 08:06	- заседание Банка Японии, Япония
16 марта 15:30	- произв. индекс Empire Manufacturing в марте, США
17 марта 07:30	- 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

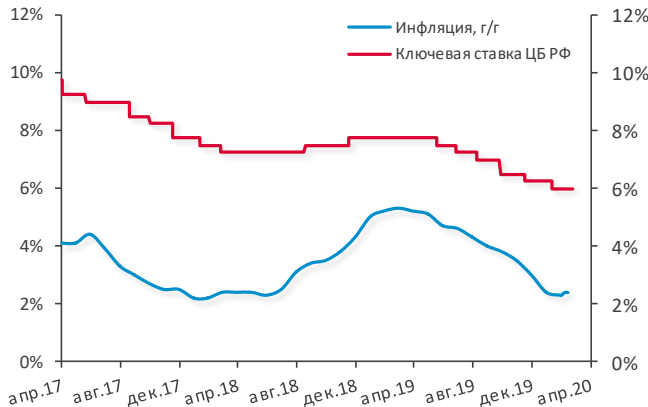
Макропоказатели	Март 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,3-2,5%	2,3-2,5%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6%	5,75-6%	5,5-5,75%
Курс USDRUB*	72-80	72-80	68-75
Курс EURRUB*	79-88	79-88	75-83

*ожидаемый торговый диапазон за период.

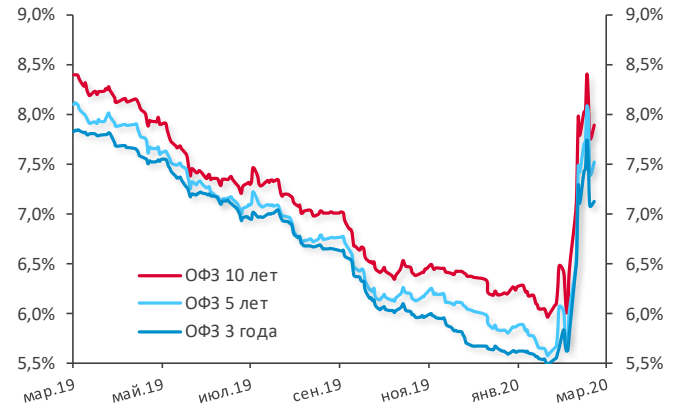
Курс рубля и нефть Brent



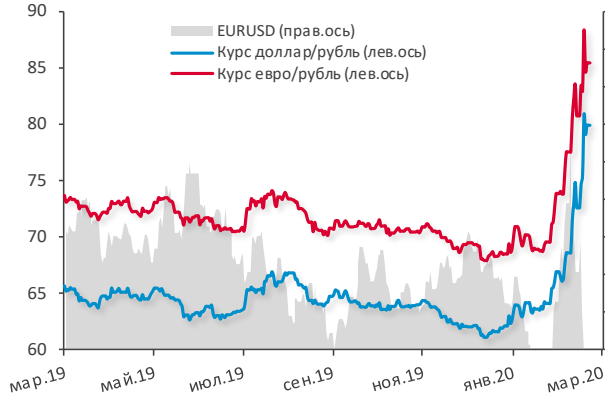
Инфляция и ключевая ставка



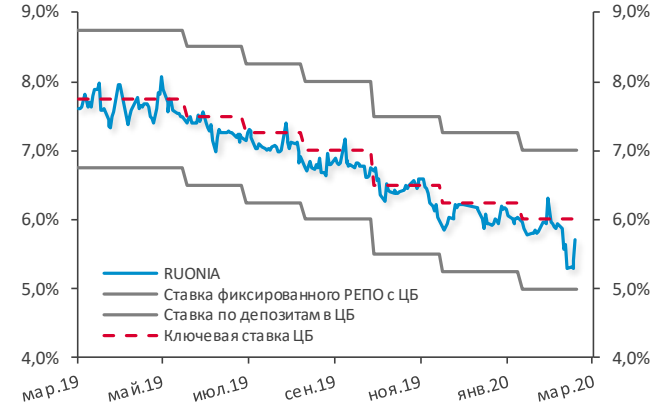
Доходности ОФЗ



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.bsppb.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@bsppb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Евгений Гавриленко, старший аналитик

email: Evgenij.V.Gavrilenko@bsppb.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 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 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 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».