

| Инструмент | Посл. закрытие | Изменение за период | | |
|-------------------|----------------|---------------------|-------------|-----------|
| | | 1 день | 1 нед | YTD |
| Индекс РТС, п. | 982 | 1,7% | 18,0% | -36,6% |
| Индекс S&P500, п. | 2476 | 1,2% | 3,2% | -23,4% |
| Brent, \$/барр. | 27,4 | 0,9% | 10,1% | -58,5% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1613 | -0,9% | 8,4% | 5,9% |
| EURUSD | 1,0883 | 0,9% | -0,3% | -2,9% |
| USDRUB | 78,25 | 0,0% | -3,2% | 26,2% |
| EURRUB | 85,10 | 0,7% | -3,7% | 22,5% |
| UST 10 лет, % | 0,87 | 2,1 б.п. | -32,4 б.п. | -105 б.п. |
| ОФЗ 10 лет, % | 7,20 | 5 б.п. | -121,5 б.п. | 84 б.п. |

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Данные о рынке труда в США
- Конференция лидеров G20
- Инфляция в России

В МИРЕ

Сегодня утром рынки снижаются. Фьючерсы на западные индексы корректируются несмотря на окончательное принятие пакета мер поддержки экономики США в Сенате на сумму в \$2 трлн. Следующими этапами станет согласование в Палате представителей, после чего документ будет подписан президентом. Учитывая непростые обстоятельства принятия законопроекта, его готовность можно оценить как высокую, и учитывая желание Трампа поддержать рынки, финальная подпись может быть поставлена уже на этой неделе. Несмотря на это, на рынках наблюдается умеренный уход от риска – фьючерсы на S&P500 утром снижаются примерно на 1,5%, японский NIKKEI снизился на 4,5%, индекс Шанхайской биржи и гонконгский Hang Seng потеряли в пределах 1%.

Сегодня внимание рынков будет обращено в сторону сразу нескольких событий. Во-первых, **министерство труда США сегодня опубликует статистику о первичных заявках на пособие по безработице. Рынки ожидают беспрецедентный рост показателя до 1,6 млн чел.** (медианный прогноз, опрошенных Bloomberg аналитиков), тогда как в стабильные периоды этот показатель не превышает 250 тыс. чел., а на пике кризиса 2008 года приближался к 700 тыс. чел. Более того, значение в 1,6 млн чел. может быть превышено, прогнозы варьируются от 220 тыс. заявок до невероятных 4 млн, что показывает высокую степень неопределенности в масштабе влияния коронавируса на рынок труда. В случае соответствия прогнозу или даже его превышения, рынки окажутся под давлением и, вероятно, вернуться к падению после успешных торгов первой половины недели. Кроме того, **сегодня в 15.00 мск состоится видеоконференция лидеров стран G20**, в рамках которой основным вопросом будет пандемия коронавируса. Все страны мира в самое ближайшее время окажутся в непростой как эпидемиологической, так и экономической ситуации, так как даже слабо пострадавшие от вируса страны столкнутся со снижением внешнего спроса, поэтому перспективы скоординированных действий поддержат рынки в случае, если они будут выглядеть эффективно. Давление продолжит оказывать ускорение распространения коронавируса – в США число заболевших уже приближается к 70 тыс. чел., и в ближайшие дни

количество выявленных случаев превысит количество заболеваний в Китае. На этом фоне становится все более очевидно, что обещанное Трампом открытие США к 12 апреля выглядит маловероятным.

Котировки нефти с начала текущей недели остаются в диапазоне \$25-\$28 за баррель Brent. Сегодня цены несколько снижаются на фоне ухода инвесторов от риска по всему миру и находятся вблизи \$26,5 за баррель Brent. Для рынков остается большим вопросом, куда производители будут девать добываемую нефть на фоне продолжающегося снижения спроса. Восстановление авиаотрасли и в целом туризма и транспорта в ближайшие недели или даже месяцы выглядит невозможным, и вопрос достижения консенсуса по объемам добычи становится все более насущным. Перспектив роста котировок ощутимо выше текущих уровней не будет до тех пор, пока угроза перенасыщения рынка не отступит. С другой стороны, в среднесрочной перспективе мы ожидаем восстановления цен на нефть вместе с неизбежным восстановлением экономической активности, более того появление новых договоренностей об ограничении добычи в том или ином формате остается довольно вероятным.

В РОССИИ

Цены на прошедшей неделе по данным Росстата выросли на 0,3%, в годовом выражении инфляция неожиданно прибавила 20 б.п., подскочив с локального минимума в 2,15% до 2,35%. Сильнее всего выросли цены на сахар (+7% за неделю), гречневую крупу (+2,8%) и сезонно дорожающую плодовоовощную продукцию. Ослабление рубля последних недель на наш взгляд начнет сказываться на инфляции несколько позже. По нашим предварительным оценкам, инфляция по итогам следующего квартала достигнет 3,2-3,5%, а к концу года превысит целевые 4%. При этом пока динамика инфляции не требует повышения ключевой ставки ЦБ.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы сегодня также перешли к снижению – курс рубля вернулся к уровням выше 78 руб./\$, индекс Мосбиржи утром снижается в пределах 1,5%. Влияние мер, объявленных накануне президентом, на котировки было краткосрочным и слабо выраженным. Сегодня внешние условия (нефть и отношение инвесторов к рисковым активам) продолжают определять динамику российской валюты. В среднесрочной перспективе мы ждем укрепления рубля с текущих уровней, но в краткосрочной перспективе курс останется в диапазоне 78-80 руб./\$ без ощутимого изменения внешних условий. Умеренные риски новой волны распродаж сохраняются, но поддержка курса со стороны ЦБ РФ поможет удержать рубль от существенного ослабления, а меры крупнейших регуляторов поддерживают финансовые рынки по всему миру, что сказывается на спросе на российские активы. ■

Макроэкономический календарь

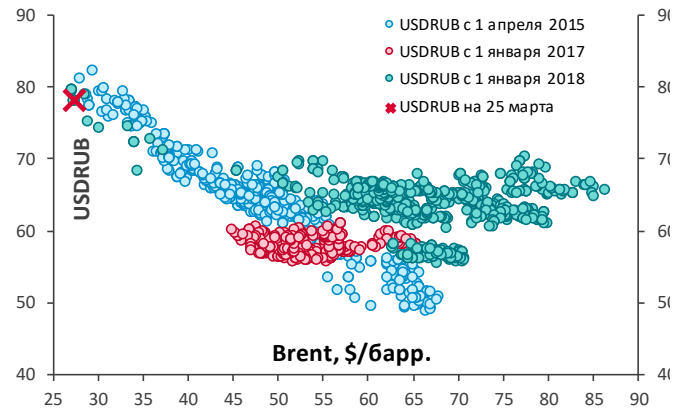
| | | |
|----------------|---|---|
| 24 марта 11:15 | – | индексы Markit PMI в марте, Франция |
| 24 марта 11:30 | – | индексы Markit PMI в марте, Германия |
| 24 марта 12:00 | – | индексы Markit PMI в марте, еврозона |
| 24 марта 12:30 | – | индексы Markit PMI в марте, Великобритания |
| 24 марта 16:45 | – | индексы Markit PMI в марте, США |
| 25 марта 12:30 | – | инфляция в феврале, Великобритания |
| 25 марта 15:30 | – | заказы на товары длит. пользования в феврале, США |
| 25 марта 16:00 | – | недельная инфляция, Россия |
| 25 марта 17:30 | – | запасы сырой нефти (DOE), США |
| 26 марта 15:00 | – | заседание Банка Англии, Великобритания |
| 26 марта 15:30 | – | ВВП в четвертом квартале, США |
| 26 марта 15:30 | – | первичные заявки на пособие по безработице, США |
| 27 марта 02:30 | – | инфляция в Токио в марте, Япония |
| 27 марта 20:00 | – | число буровых установок от Baker Hughes, США |
| 30 марта 15:00 | – | инфляция в марте, Германия |
| 31 марта 04:00 | – | индексы PMI в марте, Китай |
| 31 марта 09:45 | – | инфляция в марте, Франция |
| 31 марта 11:30 | – | ВВП в четвертом квартале, Великобритания |
| 31 марта 12:00 | – | инфляция в марте, еврозона |
| 31 марта 16:00 | – | платежный баланс в четвертом квартале, Россия |

Прогноз основных макроэкономических показателей

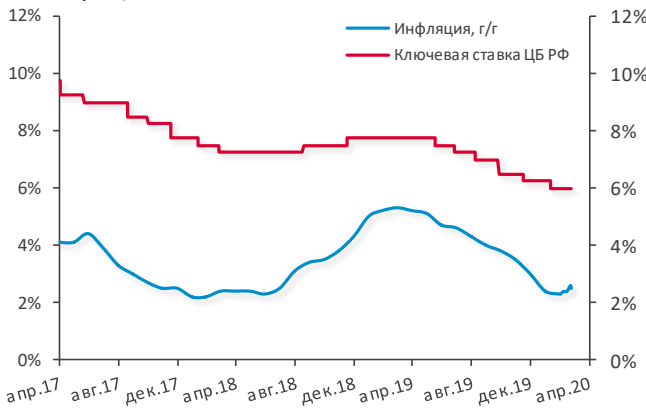
| Макропоказатели | Март 2020 | I кв. 2020 | II кв. 2020 |
|-----------------------|-----------|------------|-------------|
| Инфляция, г/г | 2,3-2,5% | 2,3-2,5% | 2,8-3,3% |
| Ключевая ставка ЦБ РФ | 5,75-6% | 5,75-6% | 5,5-5,75% |
| Курс USDRUB* | 72-80 | 72-80 | 68-75 |
| Курс EURRUB* | 79-88 | 79-88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

*ожидаемый торговый диапазон за период.

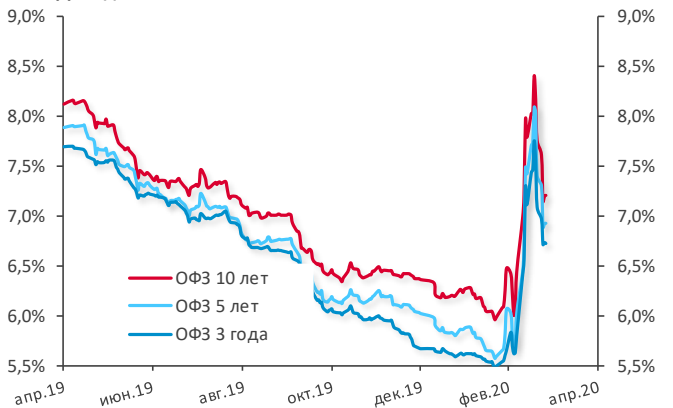
Курс рубля и нефть Brent



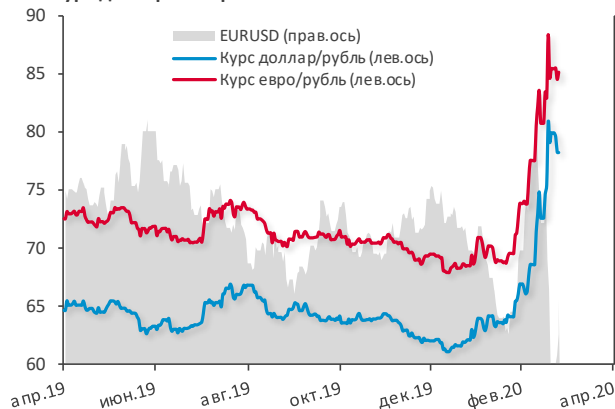
Инфляция и ключевая ставка



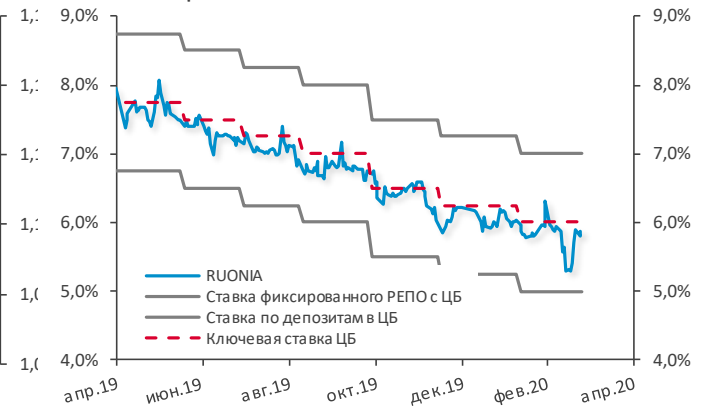
Доходности ОФЗ



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».