

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	955	-6,1%	3,4%	-38,3%
Индекс S&P500, п.	2541	-3,4%	10,3%	-21,3%
Brent, \$/барр.	24,9	-5,4%	-7,6%	-62,2%
Золото, \$/тр.ун.	1628	-0,2%	8,6%	7,3%
EURUSD	1,1141	1,0%	4,2%	-0,6%
USDRUB	78,82	1,7%	-1,4%	27,2%
EURRUB	87,74	2,7%	2,7%	26,3%
UST 10 лет, %	0,67	-17 б.п.	-17,1 б.п.	-124,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,02	-2,5 б.п.	-74,5 б.п.	66 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Меры поддержки мировой экономики
- Меры поддержки экономики США
- Рынок труда США
- Снижение цен на нефть
- Инфляция в России

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

На прошлой неделе мировые рынки умеренно восстанавливались. Ключевым фактором поддержки для инвесторов стало беспрецедентное **решение ФРС о снятии ограничений на объемы вливания долларовой ликвидности**, дефицит которой вызывал наибольшие опасения. К концу недели баланс ФРС составил рекордные \$5,25 трлн при рекордных темпах увеличения баланса. Кроме того, были объявлены массированные меры поддержки мировой экономики. Так, ко вторнику уже стало понятно, что **Сенат пришел к единому мнению о пакете поддержки американской экономики на сумму в \$2 трлн** и документ будет передан на согласование в Палату представителей и затем президенту, который подписал документ уже в воскресенье. **Помимо США поддержку глобальной экономике пообещали лидеры G20, которые по итогам конференции в четверг выпустили заявление о мерах поддержки на \$5 трлн.**

С другой стороны, рынки оставались под давлением продолжающейся ухудшаться эпидемиологической обстановки. Президент США Д. Трамп пока не проявляет решительности прочих мировых лидеров по локализации очага эпидемии – в США им стал Нью-Йорк, который по числу заболеваний мог бы войти в пятерку лидеров среди стран с примерно 60 тыс. случаев, однако жесткие меры, ограничивающие перемещения по примеру наиболее пострадавших европейских и азиатских стран, введены не были. Первые карантинные меры и снижение деловой активности в США уже отразились на макроэкономической статистике. **В четверг были опубликованы недельные данные о первичных заявках по безработице в США, число которых составило рекордные 3,2 млн**, что почти в 5 раз превысило самых худшие результаты кризисного периода 2008 года.

В течение предстоящей недели основу новостного фона продолжат составлять новости о реакции властей на распространение коронавируса. **В Европе продолжается дискуссия о мерах поддержки экономики наиболее пострадавших от коронавируса**

южных стран. Италия не смогла согласовать облигации для поддержки незапланированного дефицита своего бюджета в связи с карантинными мерами и поддержкой наиболее пострадавших от эпидемии отраслей. Противниками чрезмерной долговой нагрузки традиционно выступают более дисциплинированные североευропейские страны. Тем не менее, очевидно, что в условиях, в которых оказались Италия, Испания, Франция и Германия, им придется наращивать долг для возмещения вводимых ограничений. С одной стороны, основные монетарные и фискальные инструменты властей США уже использованы (хотя их влияние на экономику будет сохраняться длительное время), и новый позитив может быть ограничен, с другой - новые меры по сдерживанию распространения вируса могут быть расценены как негативные для экономики. Макроданные в последние недели не оказывали ощутимого влияния на рынки и, вероятно, инвесторы продолжают игнорировать негатив статистических отчетов. Учитывая динамичность текущей ситуации, актуальными можно назвать лишь данные за март, и на этой неделе будут публиковаться мартовские отчеты по безработице и внешней торговле в Германии, индексы деловой активности в Китае по данным Нац. Бюро Статистики и Caixin. Наибольший интерес, однако, снова к данным по рынку труда в США в конце недели. В четверг мы увидим новые еженедельные данные о заявках на пособие по безработице, которые будут особенно важны после рекордов на прошлой неделе. Также на этой неделе будут опубликованы официальные данные по рынку труда в США в марте, однако, вероятно, их будет сложно интерпретировать на фоне сверхнегативных данных о пособиях по безработице.

На прошедшей неделе нефть торговалась сравнительно стабильно на уровнях \$26 - \$28 за баррель Brent на фоне стабилизации ситуации на рынке рискованных активов. Тем не менее, к концу недели котировки вернулись к снижению на фоне ускорения распространения коронавируса и дальнейших ожиданий о снижении деловой активности в мире. Кроме того, вводятся жесткие карантинные меры, которые еще больше снижают спрос в отсутствие перемещения людей и потребления топлива. В этих условиях **котировки нефти сегодня проходят новые минимумы, и утром североморская смесь стоит около \$23/барр.** Сбалансировать рынок в текущих условиях будет непросто, это потребует сверхмасштабного сокращения добычи всеми странами, что в условиях ценовых противостояний становится еще большей проблемой. Надежды на новые шаги участников рынка, однако, остаются – сообщается о том, что попытки воздействовать на Саудовскую Аравию продолжает США. Так, о диалоге госсекретаря США Помпео и наследного принца бен Саламана сообщил Госдепартамент США – американская сторона призвала саудитов успокоить энергетические рынки как одного из крупнейших его участников и председателя G20.

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. Локальное влияние, судя по всему оказал всплеск спроса на отдельные товары на фоне

распространения коронавируса, что в дальнейшем может оказать дезинфляционное влияние, когда спрос на эти продукты вернется к привычному уровню. 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 ценовая динамика не требует повышения ключевой ставки ЦБ.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль на фоне снижающихся нефтяных котировок торгуется вблизи 80 руб./\$. Индекс МосБиржа торгуется вблизи уровней закрытия пятницы, когда валютный РТС корректируется почти на 0,5%. Внешние условия (нефть и отношение инвесторов к рисковому активам) продолжают определять динамику российской валюты. При текущих ценах на нефть Центральный Банк увеличит поддержку национальной валюты, продавая валюту, полученную от Минфина в рамках сделки по Сбербанку. В среднесрочной перспективе курс в 80 руб./\$ не выглядит обоснованным (наш базовый прогноз предполагает умеренное улучшение на нефтяном рынке), но в краткосрочной перспективе курс останется в диапазоне 77-80 руб./\$ без ощутимого изменения внешних условий. 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

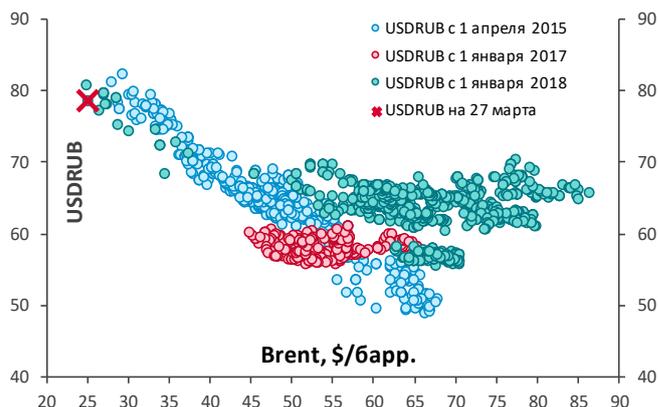
- 30 марта 15:00 - инфляция в марте, Германия
- 31 марта 04:00 – индексы PMI от стат. бюро в марте, Китай
- 31 марта 09:45 – инфляция в марте, Франция
- 31 марта 10:55 – уровень безработицы в марте, Германия
- 16:00 – платежный баланс в четвертом квартале, Россия
- 31 марта 16:45 – индекс PMI в Чикаго, США
- 31 марта 17:00 – уверенность потребителей, США
- 1 апреля 04:45 – индексы PMI от Caixin в марте, Китай
- 1 апреля 09:00 – индексы PMI от Markit в марте, Россия
- 1 апреля 15:15 – безработица от ADP в марте, США
- 1 апреля 17:00 – индексы PMI от ISM в марте, США
- 2 апреля 15:30 – первичные заявки по безработице за неделю, США
- 2 апреля 15:30 – первичные заявки по безработице за неделю, США
- 3 апреля 15:30 – данные о рынке труда в марте, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

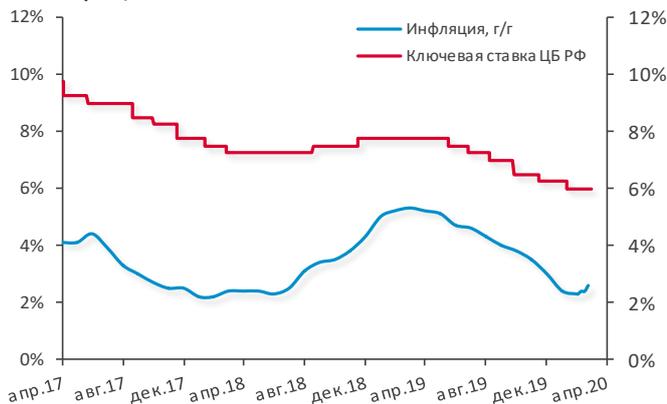
Макропоказатели	Март 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,3-2,5%	2,3-2,5%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6%	5,75-6%	5,5-5,75%
Курс USDRUB*	72-80	72-80	68-75
Курс EURRUB*	79-88	79-88	75-83

*ожидаемый торговый диапазон за период.

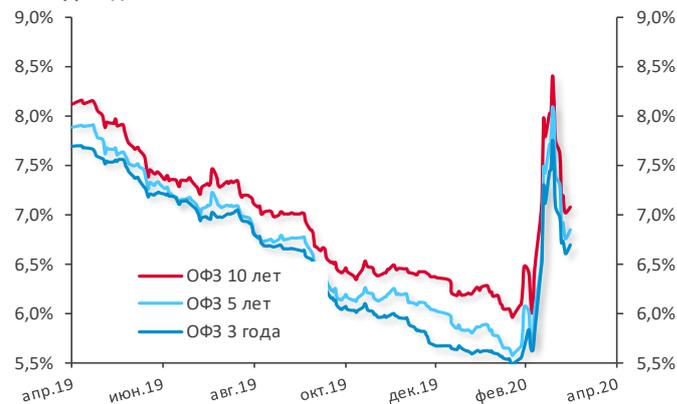
Курс рубля и нефть Brent



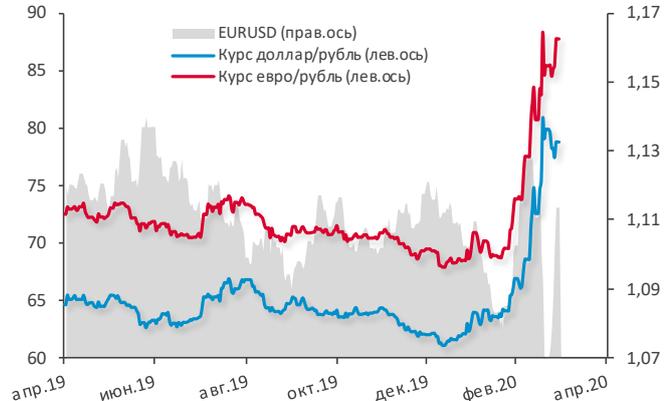
Инфляция и ключевая ставка



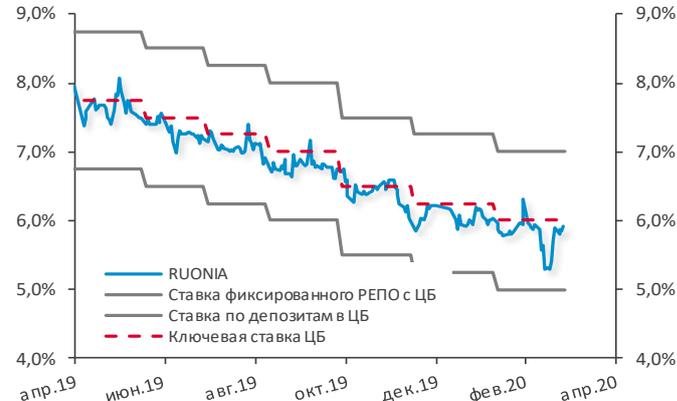
Доходности ОФЗ



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 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»».