

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	959	0,3%	8,5%	-38,1%
Индекс S&P500, п.	2627	3,4%	17,4%	-18,7%
Brent, \$/барр.	22,8	-8,7%	-15,8%	-65,5%
Золото, \$/тр.ун.	1623	-0,3%	4,5%	6,9%
EURUSD	1,1048	-0,8%	3,0%	-1,5%
USDRUB	79,32	0,6%	-0,4%	28,0%
EURRUB	87,62	-0,1%	2,5%	26,1%
UST 10 лет, %	0,73	5,2 б.п.	-6 б.п.	-119,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,98	-4,5 б.п.	-64 б.п.	61,5 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Индекс PMI в Китае
- Индекс PMI Чикаго
- Переговоры на рынке нефти

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

Начало недели на рынках проходит в позитивном ключе. В понедельник американские Dow Jones и S&P500 прибавили более 3%, общеевропейский EuroStoxx 50 подрос на 1,4%. Поводом для положительной динамики в понедельник оставались ожидания мер поддержки экономики и рынков со стороны правительств, в первую очередь это касается подписанного Трампом пакета поддержки на \$2 трлн. Кроме того, стало известно о начале в США обсуждения новых мер в еще большем объеме. Утром фьючерсы на американские бумаги остаются в зеленой зоне и прибавляют примерно по 0,5%, большинство азиатских рынков также в плюсе. Позитива сегодня добавляет **публикация статистическим бюро Китая опережающих индикаторов за март. Так индекс PMI по промышленному сектору вырос до 52 п. после 35,7 п. в феврале, а непроемственный PMI с 29,6 п. до 52,3 п.** Таким образом, экономическая активность в Китае восстанавливается после карантина, что тем не менее не говорит о том, что объемы производства вернулись к докоронавирусным уровням. При этом в ближайшее время Китай столкнется со снижением внешнего спроса (мартовские данные в этой части пока позитивные) и, судя по компоненте занятости в индексах PMI, восстановление внутреннего спроса будет постепенным. Пример Китая показывает, что период эпидемии и восстановление экономической активности могут быть сравнительно быстрыми. Тем не менее, восстановление деловой активности в Китае может быть сложно переложить на другие регионы – очагом эпидемии и центром ограничительных мер в Поднебесной стала не ключевая для экономики провинция, в то время как в Европе и США страдают крупнейшие промышленные и финансовые регионы.

Сегодня инвесторы продолжают следить за реакцией мировых властей на распространение коронавируса и ответами на его экономические последствия. Ситуация в США и конкретно в Нью-Йорке становится хуже с каждым днем, однако пока власти США избегают чрезвычайных мер и продолжают подбадривать рынки

финансовой поддержкой экономики. Кроме того, вслед за Китайским PMI, **сегодня в 17.00 мск мы увидим индекс деловой активности Чикаго в марте**. Рынки закладывают снижение, однако если результаты опроса окажутся шоковыми относительно ожиданий, это может привести к локальному падению котировок на фондовом рынке. Тем не менее, учитывая масштабы происходящих в мировых финансах изменений, макростатистика пока остается на втором плане и последствия негативных данных легко нивелируются заявлениями о всеобъемлющей поддержке всех пострадавших экономических субъектов.

Котировки нефти на этой неделе закрепляются на новых минимумах – теперь цены Brent достигли уровней 2002 года и баррель североморской нефти сейчас торгуется в диапазоне \$22-\$23, а на локальных минимумах понедельника достигала \$21,5/барр. **Избежать дальнейшего падения помогли сообщения о звонке лидеров России и США, в ходе которого стороны обсудили возможности по стабилизации энергетического, в первую очередь нефтяного рынка.** На фоне проведенного ранее диалога США и Саудовской Аравии и сообщениях о переполненности нефтехранилищ по всему миру, уверенность инвесторов в заключении нового соглашения о сокращении добычи, уже с участием США, усиливается. Развитие диалога сторон в этом направлении поддержит рынки в ближайшее время, однако в случае его провала или чрезмерного затягивания есть риск достижения новых минимумов.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль несколько подрастает от значений накануне и сейчас торгуется вблизи 78,5 руб./\$. Индекс МосБиржи прибавляет около 2,5%, в лидерах роста добывающие компании, которые реагируют на слабую коррекцию в ценах на нефть. Внешние условия (нефть и отношение инвесторов к рисковому активу) 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

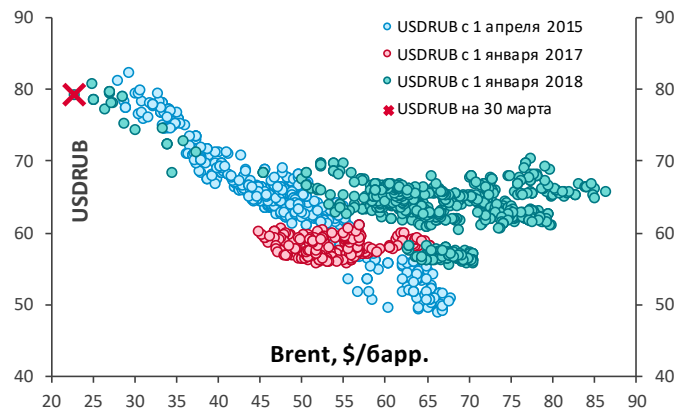
- 30 марта 15:00 - инфляция в марте, Германия
- 31 марта 04:00 – индексы PMI от стат. бюро в марте, Китай
- 31 марта 09:45 – инфляция в марте, Франция
- 31 марта 10:55 – уровень безработицы в марте, Германия
- 16:00 – платежный баланс в четвертом квартале, Россия
- 31 марта 16:45 – индекс PMI в Чикаго, 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

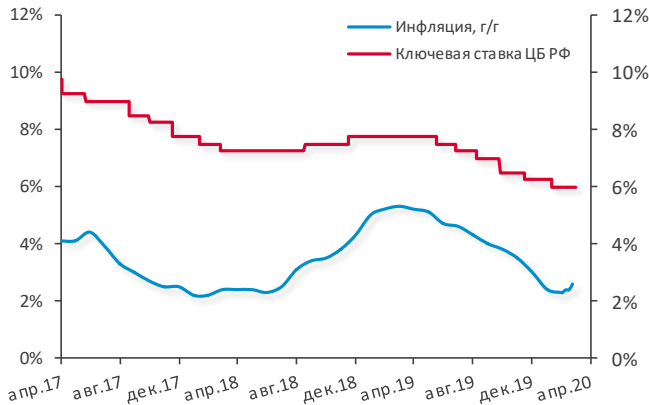
Макропоказатели	Март 2020	I кв. 2020	II кв. 2020
Инфляция, г/г	2,3-2,5%	2,3-2,5%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6%	5,75-6%	6,00%
Курс USDRUB*	72-80	72-80	74-79
Курс EURRUB*	79-88	79-88	82-88

*ожидаемый торговый диапазон за период.

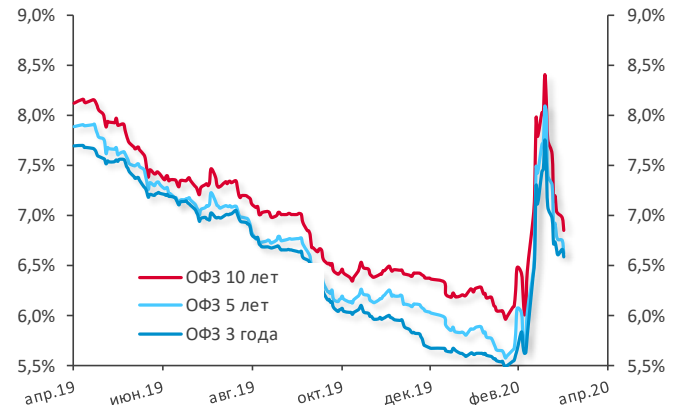
Курс рубля и нефть Brent



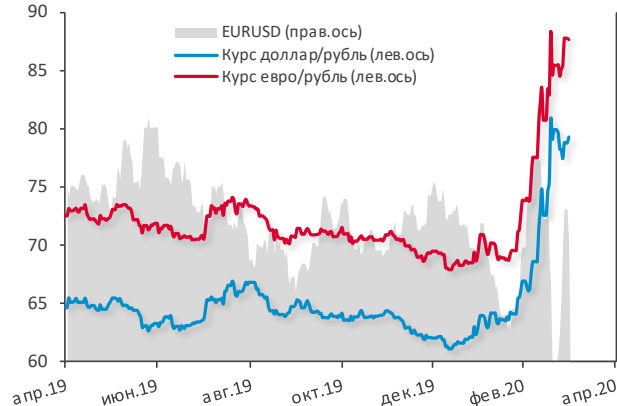
Инфляция и ключевая ставка



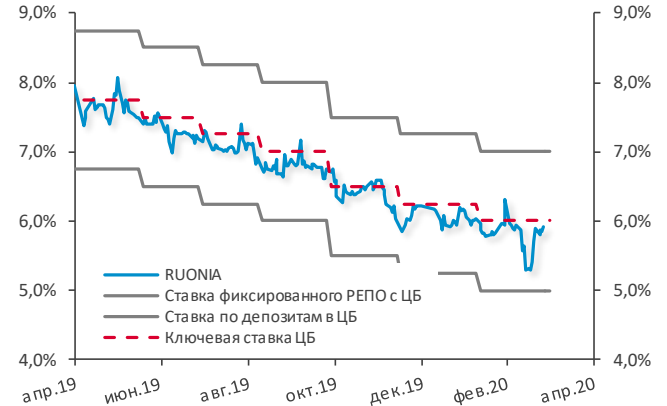
Доходности ОФЗ



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 приобретать, 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 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».