

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	988	-2,6%	0,6%	-36,2%
Индекс S&P500, п.	2471	-4,4%	-0,2%	-23,5%
Brent, \$/барр.	24,7	8,8%	-9,7%	-62,5%
Золото, \$/тр.ун.	1592	0,9%	-1,6%	4,9%
EURUSD	1,0964	-0,6%	0,8%	-2,2%
USDRUB	78,79	0,5%	0,7%	27,1%
EURRUB	86,31	-0,2%	1,4%	24,2%
UST 10 лет, %	0,58	-8,6 б.п.	-28,4 б.п.	-133,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,80	5 б.п.	-40 б.п.	44 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Распространение коронавируса в мире
- Данные о рынке труда в США
- Переговоры на рынке нефти

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

После снижения котировок большинства высокодоходных активов накануне, сегодня спрос инвесторов на риск восстанавливается. Американские индексы S&P500 и Dow Jones, оставаясь под давлением от развивающейся эпидемии в США, накануне потеряли 4,4%, но сегодня утром фьючерсы прибавляют около 1%. Данные по рынку труда от ADP и опережающий индекс PMI от ISM оказались хоть и негативными, однако лучше ожиданий, и не оказали выраженного влияния на рынки. Азия преимущественно в плюсе – индекс Шанхайской биржи прибавляет утром около 1,7%, а гонконгский Hang Seng растет на 0,5%. Для азиатских рынков источником позитива выступает замедлением распространения коронавируса в регионе и постепенное возвращение экономики к нормальному режиму работы. Тем не менее, зависимость развивающихся рынков от настроений американских и европейских инвесторов остается высокой, и **пока опасения относительно перспектив развитых западных экономик не снизятся, интерес к развивающимся рынкам будет сдержанным.**

Сегодня тревожность инвесторов сохранится, эпидемию в очагах среди западных стран пока не удалось стабилизировать и число заболевших продолжает стремительно расти, уже сегодня оно может достигнуть 1 млн чел. Из них более 200 тыс. в США, при этом Нью-Йорк опередил по числу заражений Китай. Такое развитие событий может спровоцировать ограничительные меры более длительные и серьезные, чем сейчас закладываются в рыночные ожидания. Инвесторам остается надеяться на увеличение поддержки, которая позволит сохранить стабильность работы большинства компаний и защитит экономику от волны банкротств. **Сегодня США опубликуют оперативные еженедельные данные о первичных заявках по безработице в США**, которые вторую неделю подряд окажутся под ощутимым давлением со стороны развивающейся в стране эпидемии. На прошлой неделе данные оказались рекордно низкими – 3,3 млн заявок, при этом в период кризиса 2008 года эта отметка не достигала 700 тыс. Удар по рынку труда в США, вероятно, ускорит принятие правительством новых мер поддержки.

На рынке нефти намечается позитивная динамика – **президент США Д. Трамп накануне заявил о том, что Россия и Саудовская Аравия прекратят ценовую войну.** На фоне ожиданий урегулирования ситуации, Brent дорожает более чем на 10% и сегодня утром стоит более \$27/барр. Тем не менее текущая ситуация вызывает беспокойство – спрос падает, а запасы не перестают расти. Так, энергетическое агентство США отчиталось о росте запасов нефти на 13,8 млн барр. за прошедшую неделю – таких высоких показателей не было 4 года с прошлого локального кризиса на рынке нефти. Позитивная динамика, наблюдаемая сегодня, может закрепиться только в случае, если крупнейшие нефтедобывающие страны начнут предметные переговоры в ближайшие несколько дней.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы растут вслед за котировками нефти и прочими высокодоходными активами, рубль прибавляет около 0,8% и сейчас торгуется вблизи 78,1 руб./\$, индекс МосБиржи прибавляет около 1,8%. Внешние условия (нефть и отношение инвесторов к рисковому активам) остаются определяющими для российской валюты. В пользу рубля продолжает играть поддержка со стороны Центрального Банка, который при текущих ценах на нефть увеличил объем, продаваемой на рынке валюты. Без существенного снижения нефтяных котировок, курс рубля останется вблизи 79 руб./\$ и сохранит потенциал укрепления в среднесрочной перспективе. При сохранении текущих условий (на данный момент цена российской нефти Urals снизилась уже до \$15/барр.) на длительное время, сальдо текущего счета платежного баланса станет отрицательным. Это будет компенсироваться продажей валюты со стороны Минфина и ЦБ, что позволит рублю остаться вблизи текущих уровней в отсутствии существенного оттока нерезидентского капитала. На наш взгляд, учитывая, что рубль наравне с мексиканским песо ослабел сильнее других валют развивающихся стран, а рублевые ставки остаются высокими даже с учетом выросших инфляционных рисков, не стоит ждать оттока масштабного нерезидентов из РФ, который мог бы вызвать дальнейшее ослабление рубля. ■

Макроэкономический календарь

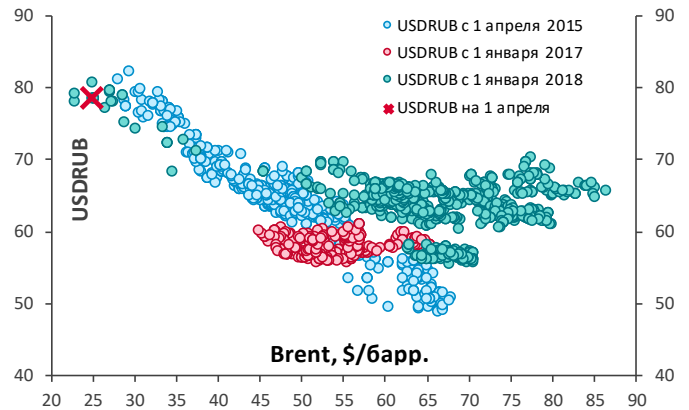
- 30 марта 15:00 - инфляция в марте, Германия
- 31 марта 04:00 – индексы PMI от стат. бюро в марте, Китай
- 31 марта 09:45 – инфляция в марте, Франция
- 31 марта 10:55 – уровень безработицы в марте, Германия
- 16:00 – платежный баланс в четвертом квартале, Россия
- 31 марта 16:45 – индекс PMI в Чикаго,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

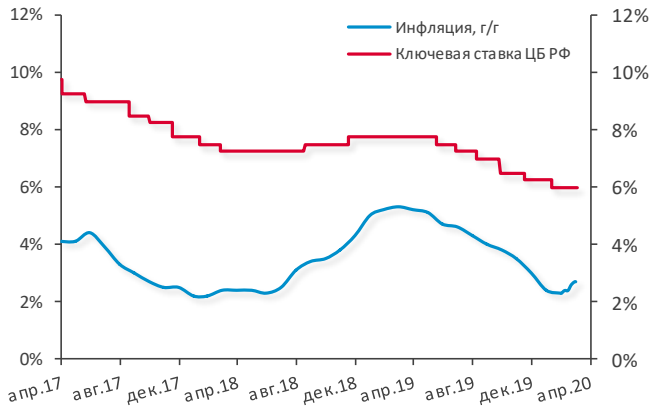
Макропоказатели	Апрель 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	2,5-2,8%	2,8-3,3%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,00%	6,00%	6,00%
Курс USDRUB*	77-82	74-79	72-77
Курс EURRUB*	84-90	81-87	81-86

*ожидаемый торговый диапазон за период.

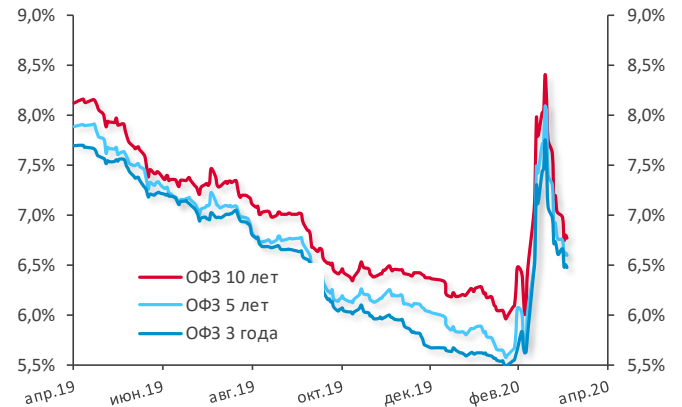
Курс рубля и нефть Brent



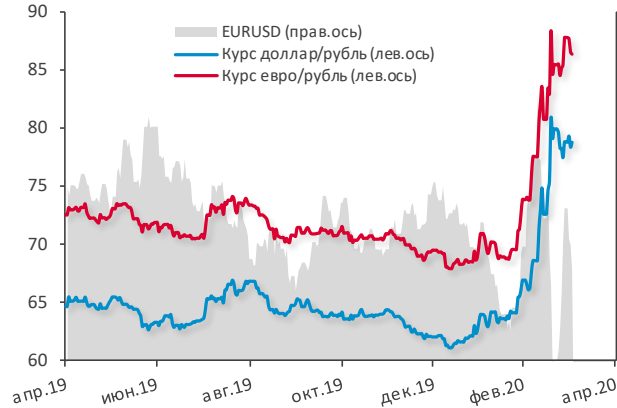
Инфляция и ключевая ставка



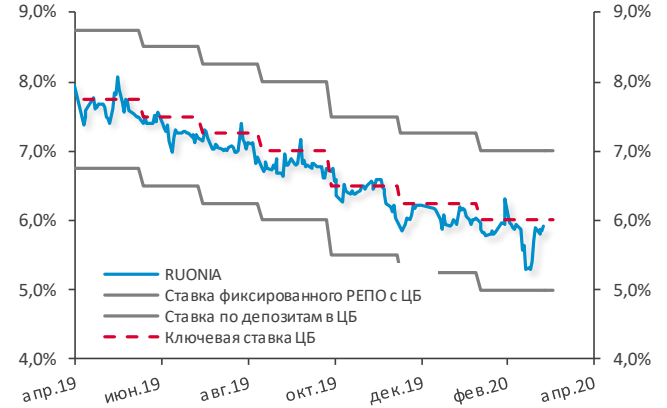
Доходности ОФЗ



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».