

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1050	1,5%	9,9%	-32,2%
Индекс S&P500, п.	2489	-1,5%	-2,1%	-23,0%
Brent, \$/барр.	34,1	13,9%	36,8%	-48,3%
Золото, \$/тр.ун.	1621	0,4%	-0,5%	6,8%
EURUSD	1,0801	-0,5%	-3,1%	-3,7%
USDRUB	76,49	-1,0%	-3,0%	23,4%
EURRUB	82,63	-1,5%	-5,8%	19,0%
UST 10 лет, %	0,59	-0,2 б.п.	-8 б.п.	-132,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,80	-6,5 б.п.	-22 б.п.	44 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Распространение коронавируса в мире
- Восстановление экономики Китая
- Поддержка экономики ЕС
- Безработица в США
- Переговоры нефтедобывающих стран
- Заседание ОПЕК+

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

На прошедшей неделе давление на рынки со стороны пандемии коронавируса продолжило нарастать. Это происходило в отсутствии объявления новых масштабных мер поддержки мировой экономики одновременно с антирекордами макростатистики – так, **недельные данные о первичных поданных заявках по безработице обновили значения прошлой недели, их количество составило более 6,6 млн, что в сумме двух последних отчетов составляет около 10 млн.** Кроме того, были опубликованы мартовские данные по безработице – за месяц этот показатель вырос на 0,9% до 4,4%, что хуже результатов месячных рекордов кризиса 2008 – 2009 года. Более того, эти данные включают нейтральную первую половину марта, когда ситуация в США оставалась сравнительно стабильной, что предполагает шоковые данные при следующей публикации этого показателя. Статистика по рынку труда за апрель может оказаться рекордно слабой, так как в марте еще не все из тех, кто подал заявки на пособие по безработице были фактически безработными.

С другой стороны, экономика стран Азии напротив начинает постепенно восстанавливаться – Китай, завершивший свою борьбу с коронавирусом первым, отчитался о позитивных индексах деловой активности в марте. Так, **по данным национального статистического бюро, композитный индекс PMI в Поднебесной составил 53 п.** В то же время оценка издания Caixin умереннее, PMI промсектора - 50,1 п., в то время как сектор услуг продолжает оставаться слабым – здесь значение индикатора составило 43 п. Тревожным в отчете Caixin выглядит и тот факт, что слабее других оказался субиндекс экспортных заказов, что является отражением ситуации в крупнейших мировых экономиках, которая проявляется в снижении спроса на Китайские товары.

Сегодня на рынках преобладает позитив, котировки высокодоходных активов на мировых биржах подрастают. **Поводом для интереса инвесторов к риску становится**

замедляющаяся динамика смертности от коронавируса в США и Европе вкупе, укрепляющие надежду на прохождение пика заражений уже в ближайшее время. Японский NIKKEI и гонконгский Hang Seng подрастают на 4,2% и 2,3% соответственно, китайские биржи сегодня закрыты в связи с празднованием Цинмин. Фьючерсы на американские индексы прибавляют более 4%, в том числе после заявлений Д. Трампа о снижении уровня смертности от коронавируса в Нью-Йорке, что может расцениваться как приближение к стабилизации ситуации. Тем не менее, президент ранее предупреждал о том, что предстоящая неделя будет самой трудной, возможно большое количество смертей, и это может усилить опасения инвесторов в ближайшие дни.

На предстоящей неделе может разрешиться долгая история с экономической поддержкой наиболее пострадавших от коронавируса южноевропейских стран. Ранее в ЕС не удавалось согласовать выпуск гособлигаций для финансирования спасения экономики, так называемых коронабондов, в первую очередь Италии и Испании. Тем не менее сообщается, что позиция североевропейских стран смягчается, и шансы на согласование поддержки уже в этот вторник очень высоки. Другой стороной этих мер в перспективе может стать ощутимое ухудшение долговой нагрузки Италии и Испании. Они также находятся под давлением повышенной чувствительности кредитного рейтинга этих стран к приближающейся рецессии, так как риски в экономиках очень высоки, чего нельзя сказать о Германии и Франции, также находящихся под влиянием эпидемии. В США наибольший интерес продолжают представлять самые актуальные экономические данные – в первую очередь речь идет о статистике первичных поданных заявок по безработице, которые публикуются еженедельно в четверг. Динамика, соответствующая предыдущим неделям, подтвердит масштаб удара, нанесенного по рынку труда и усилит опасения инвесторов. Также будет опубликован протокол заседания ФРС США 15 марта, однако на тот момент число заболевших в США составляло менее 4 тыс., в то время как сегодня их уже более 300 тыс. при продолжающемся распространении заболевания. Таким образом, актуальную оценку масштаба эпидемии и ее влияния на экономику члены ФРС в тот момент оценить не могли, что снижает ценность протокола. Кроме того, **в пятницу крупнейшие европейские и американские торговые площадки не будут работать в связи с началом католических пасхальных выходных.** Стоит напомнить, что планы Трампа открыть США к пасхе, озвученные менее двух недель назад, на тот момент потянули котировки на мировых биржах вверх, однако сейчас выглядят совершенно нереалистичными.

Для нефтяного рынка прошлая неделя ознаменовалась уверенным позитивом, развернувшимся к концу недели. Так, во вторник котировки барреля Brent опускались до отметки в \$22, в то время как к концу недели цена достигала \$34,5. Поводом для оптимизма стали начатые США переговоры по стабилизации рынка – после переговоров США с Россией и Саудовской Аравией, Трамп сообщил о желании этих стран сократить добычу в объеме 10-15 млн барр./сут., что эквивалентно примерно 50-75% всей добычи и выглядело нереалистичным, однако подстегнуло рынки. Позже эти данные были частично подтверждены, однако было уточнено, что этот объем сокращения добычи касается всей мировой добычи. Так, Владимир Путин на совещании с министром энергетики Новаком заявил о необходимости сокращения

мировой добычи в объеме 10 млн барр./сут., что можно интерпретировать как России на снижение. Кроме того, **в пятницу появились заявления о том, что участники рынка планировали встречу ОПЕК+ уже сегодня, 6 апреля, однако позже она была перенесена на 9 апреля.** Тем не менее, согласно другим сообщениям, достижение консенсуса будет невозможно без участия всех крупных добывающих стран, в том числе США, Мексики, Канады и Норвегии. Пока, однако, не ясна позиция США – американский президент не спешит успокоить рынки участием в сделке, при этом допуская защиту американских производителей через импортные пошлины для российской и саудовской нефти. Усилий рынка без участия крупнейшей нефтедобывающей страны мира могут быть недостаточны для стабилизации, особенно учитывая жесткий настрой других сторон на возвращение их доли в мировой добыче.

В РОССИИ

На прошлой неделе Росстат опубликовал очередную оценку недельной инфляции. Судя по этим данным, в годовом выражении инфляция к концу марта ускорилась до 2,7-2,8%. Драйвером роста цен остаются отдельные товары, на которые спрос вырос на фоне ухода на режим самоизоляции. В частности, цены на сахар выросли на 13% с начала месяца, на гречку на 6%. На наш взгляд, ослабление рубля пока не проявилось в ценах и проявится в полной мере только спустя 1-2 месяца, к концу квартала инфляция может ускориться до 3,2-3,5% г/г. При этом глава Центрального Банка Эльвира Набиуллина подтвердила, во время пресс-конференции в пятницу, что по мнению регулятора, в долгосрочной перспективе дезинфляционные факторы будут преобладать. Более того, ЦБ видит пространство для снижения ставки. Таким образом, если рост инфляции действительно будет умеренным, ЦБ сможет снизить ставку во втором полугодии, хотя нашим базовым сценарием остается сохранение на уровне 6% до конца этого года.

На прошлой неделе Минфин зачислил в ФНБ валюту, купленную в рамках бюджетного правила в прошлом году. Фонд при этом вырос на 12,9 трлн руб. (в прошлом году было куплено \$45 млрд валюты). При этом почти 1,5 трлн руб. были «сконвертированы» для покупки доли Центрального Банка в Сбербанке. Таким образом, ЦБ получил валюты на 1,5 трлн, которые он может использовать для продажи на рынке. Ранее ЦБ объявил, что будет продавать эту валюту, когда цена нефти Urals будет ниже \$25/барр. Уровень в \$25/барр. выбран не случайно, а связан с особенностью налогообложения нефтегазовой отрасли, из-за которой НДС обнуляется при такой цене и дальнейшее снижение цен уже не уменьшает нефтегазовые доходы бюджета. При этом 1,5 трлн рублей хватит более чем 4 месяца операций на рынке при текущем объеме (16 млрд руб./день).

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Курс рубля, поддерживаемый выросшими ценами на нефть, продолжает укрепляться и сегодня торгуется вблизи 76,3 руб./\$. Итоги встречи ОПЕК+ и динамика нефтяных котировок будут определяющими для российской валюты. При этом риски того, что рынки будут разочарованы итогами саммита и возврата курса к 78 руб./\$ остаются. ■

Макроэкономический календарь

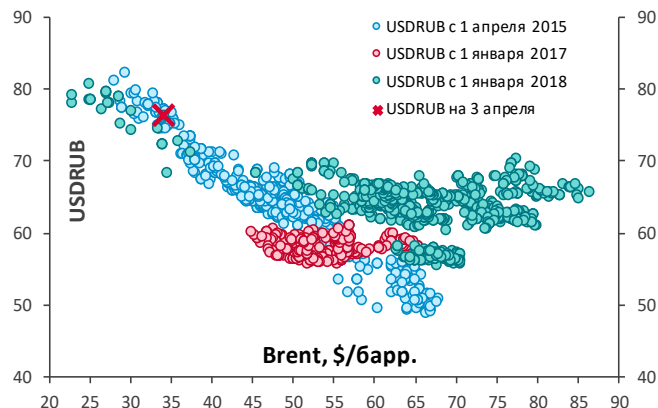
- 6 апреля – выходной в связи с Фестивалем Цинмин, Китай
- 6 апреля 16:00 – инфляция в марте, Россия
- 7 апреля 09:00 – индекс промпроизводства, Германия
- 7 апреля 13:00 – заседание Еврогруппы, еврозона
- 7 апреля 17:00 – открытые вакансии JOLTS в феврале, США
- 7 апреля 23:30 – запасы нефти от API, США
- 8 апреля 17:30 – запасы нефти от EIA, США
- 8 апреля 21:00 – протокол заседания ФРС, США
- 9 апреля 15:30 – индекс цен производителей в марте, США
- 9 апреля 15:30 – первичные заявки по безработице за неделю, США
- 9 апреля 17:00 – индекс настроения потребителей, Мичиган, США
- 10 апреля – выходной в связи с Пасхой в США, Европе
- 10 апреля 04:30 – инфляция в марте, Китай
- 10 апреля 15:30 – инфляция в марте, США
- 10 апреля 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

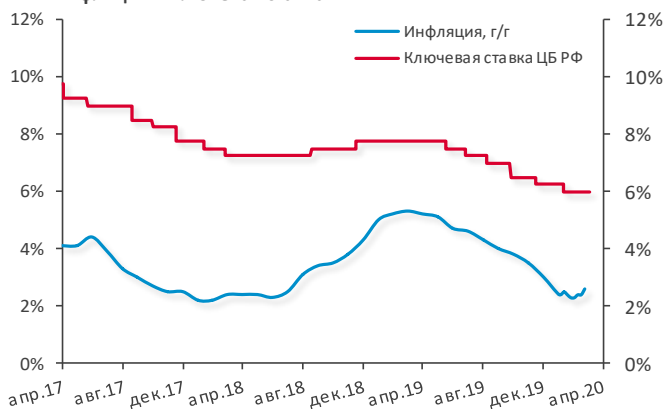
Макропоказатели	Апрель 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	2,5-2,8%	2,8-3,3%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,00%	6,00%	6,00%
Курс USDRUB*	77-82	74-79	72-77
Курс EURRUB*	83-89	81-87	81-86

*ожидаемый торговый диапазон за период.

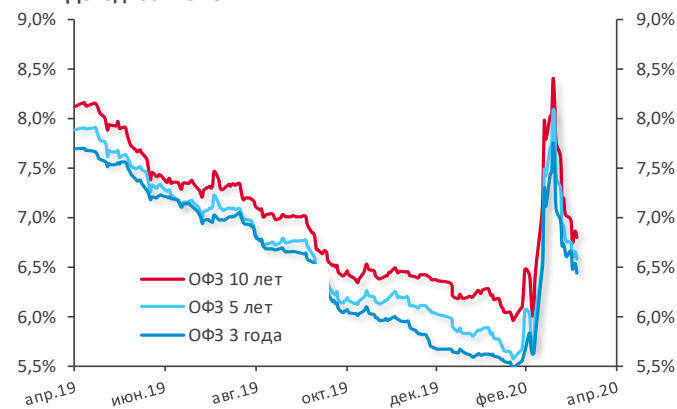
Курс рубля и нефть Brent



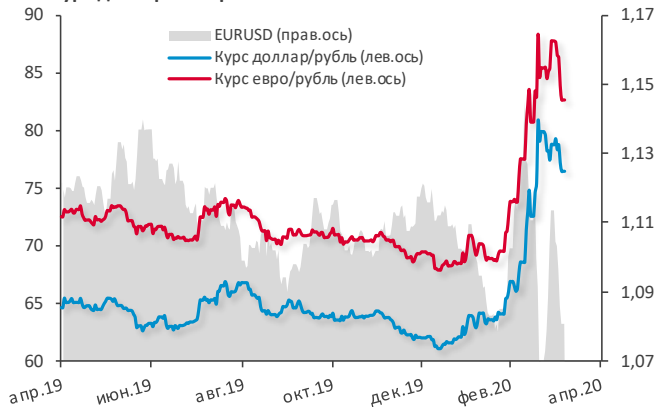
Инфляция и ключевая ставка



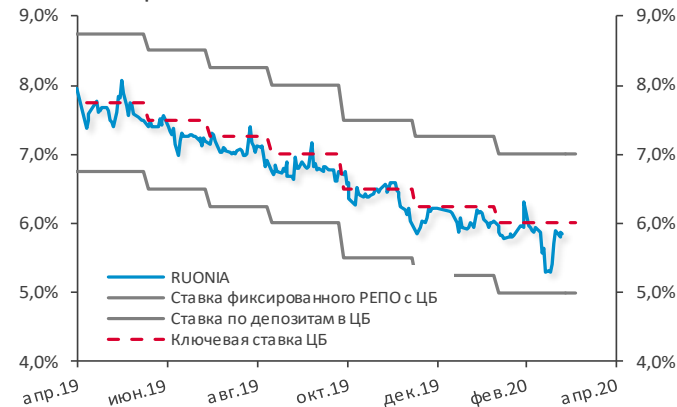
Доходности ОФЗ



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 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»».