

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1083	3,2%	13,0%	-30,1%
Индекс S&P500, п.	2664	7,0%	1,4%	-17,6%
Brent, \$/барр.	33,1	-3,1%	45,2%	-49,9%
Золото, \$/тр.ун.	1661	2,5%	2,4%	9,5%
EURUSD	1,0793	-0,1%	-2,3%	-3,7%
USDRUB	76,02	-0,6%	-4,2%	22,6%
EURRUB	82,05	-0,7%	-6,4%	18,1%
UST 10 лет, %	0,67	7,5 б.п.	-5,7 б.п.	-124,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,76	-4,5 б.п.	-22 б.п.	39,5 б.п.

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Распространение коронавируса в мире
- Заседание Еврогруппы
- Переговоры по стабилизации рынка нефти

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В МИРЕ**

Накануне торги прошли на позитиве от первых сигналов замедления распространения коронавируса в западных странах. Это касается как Европы, где замедление темпов распространения болезни становится ощутимым в наиболее пострадавших Италии и Испании, так и США, где президент Д. Трамп положительно оценил сообщения о снижении смертности от коронавируса в Нью-Йорке, а количество новых выявляемых случаев инфицирования стабилизировалось и также начало снижаться. Эти сообщения придали инвесторам уверенности в возможности государств остановить эпидемию в ближайшие месяцы, что стало поводом для роста американских индексов S&P500 и Dow Jones в понедельник на 7% и 7,7% соответственно, утром фьючерсы прибавляют более 1%. Азия также подрастает вслед за США – японский NIKKEI на торгах вторника вырос на 2%, гонконгский Hang Seng прибавляет 1,5%, а индекс Шанхайской биржи прибавил 1,9% после выходного в понедельник.

Сегодня рынок продолжит оценивать последствия коронавируса для мировой экономики. **Важнейшим событием дня на финансовых рынках станет заседание Еврогруппы, в ходе которого будет решаться судьба так называемых «коронабондов».** Позиции севера и юга Европы разделились достаточно жестко – Германия, Австрия и Нидерланды выступают против совместного долга. Для них такая форма займа фактически является дотационной, так как произойдет усреднение кредитного качества заемщиков с низкорейтинговыми Италией, Испанией, Португалией и Грецией. По сути для крупнейших стран Европы это будет означать субсидирование процента по общему займу в пользу южноевропейских стран. Тем не менее, этот пока несостоявшийся заем породил широкую политическую дискуссию, так как в условиях рецессии увеличение госдолга для наиболее пострадавших от коронавируса государств становится неподъемным и может породить глубокий долговой кризис. ЕС имеет опыт стабилизации долга Греции, однако по масштабу экономики Греция несопоставима с

Италией и Испанией, и, вероятно, Германии придется пойти на встречу менее благополучным странам для сохранения экономической стабильности союза.

Нефть продолжает торговаться в условиях повышенной волатильности на ожиданиях предстоящей в четверг сделки ОПЕК+. В начале недели котировки барреля Brent закрепились в диапазоне \$32-\$34, утром вторника североморская смесь стоит около \$34/барр. Накануне президент США Д. Трамп не исключил сокращение добычи со стороны США в случае, если к такому решению придет ОПЕК+. Кроме того, как сообщает Reuters, **в пятницу состоится внеочередная встреча министров энергетики G20, которые также обсудят ситуацию на рынке нефти.** Вероятно, в ходе этой встречи Россия и Саудовская Аравия предложат присоединиться к сокращению добычи крупным нефтедобывающим странам G20, не входящим в ОПЕК+, в том числе США, Канаде и Мексике.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы подрастают вслед за глобальными фондовыми рынками. Индекс МосБиржи утром прибавляет около 2%, долларový индикатор РТС растет на 3%, курс рубля сегодня продолжает укрепляться, поддерживаемый выросшими ценами на нефть, и сейчас торгуется вблизи 75,5 руб./\$. Итоги встречи ОПЕК+ и динамика нефтяных котировок будут определяющими для российской валюты. Позитивное завершение саммита позволит рублю продолжить укрепляться. Тем не менее, учитывая уже озвученные амбициозные планы по сокращению добычи, сохраняются существенные риски того, что фактические параметры соглашения могут разочаровать рынок, что вернет нефть на \$30/барр., а курс рубля к 78 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

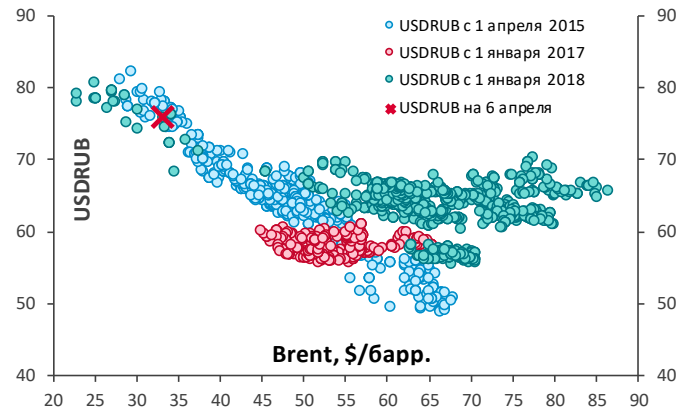
30 марта 15:00 - инфляция в марте, Германия
31 марта 04:00 – индексы PMI от стат. бюро в марте, Китай
31 марта 09:45 – инфляция в марте, Франция
31 марта 10:55 – уровень безработицы в марте, Германия
16:00 – платежный баланс в четвертом квартале, Россия
31 марта 16:45 – индекс PMI в Чикаго, США
31 марта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

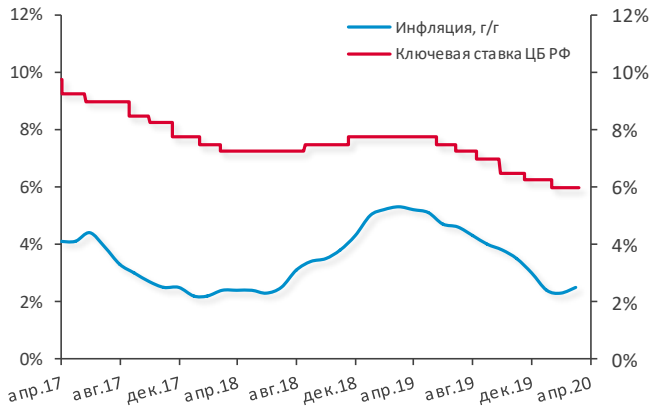
Макропоказатели	Апрель 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	2,5-2,8%	2,8-3,3%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,00%	6,00%	6,00%
Курс USDRUB*	77-82	74-79	72-77
Курс EURRUB*	84-89	81-87	81-86

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

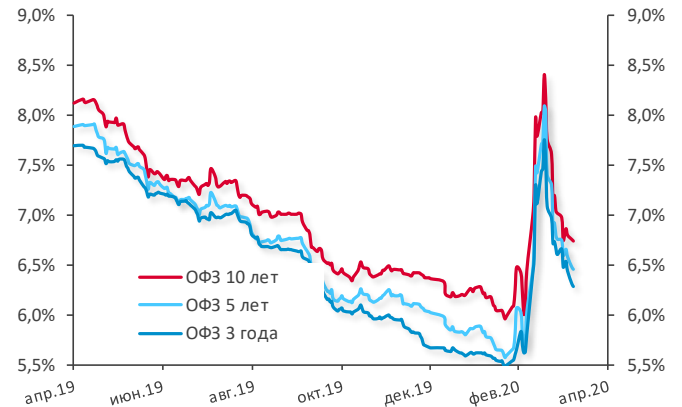
**Курс рубля и нефть Brent**



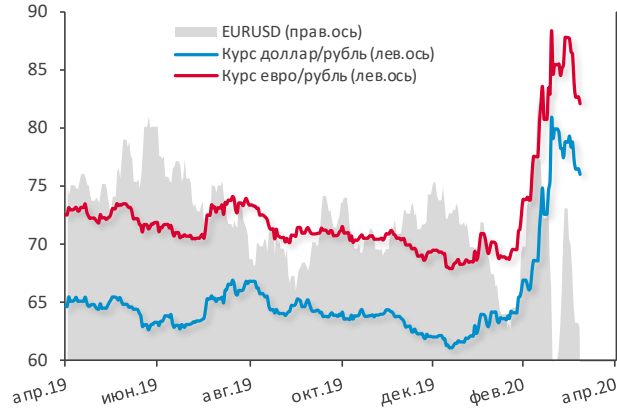
**Инфляция и ключевая ставка**



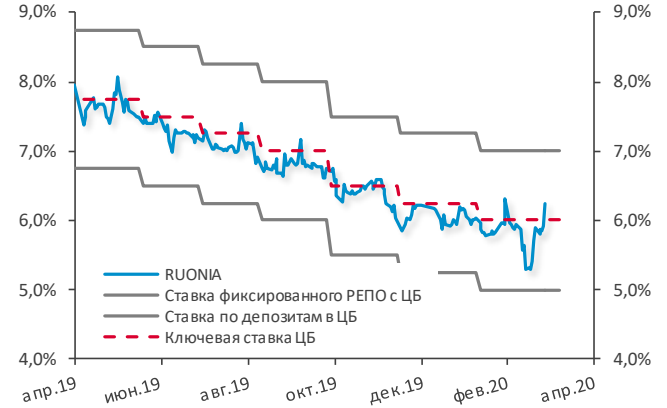
**Доходности ОФЗ**



**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](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Евгений Гавриленко**, старший аналитик  
email: [Evgenij.V.Gavrilenko@bspb.ru](mailto: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 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».*