

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1142	-1,2%	8,8%	-26,3%
Индекс S&P500, п.	2790	0,0%	12,1%	-13,6%
Brent, \$/барр.	31,5	0,0%	-7,7%	-52,3%
Золото, \$/тр.ун.	1697	0,8%	4,7%	11,8%
EURUSD	1,0937	0,1%	1,3%	-2,5%
USDRUB	73,75	-0,7%	-3,6%	19,0%
EURRUB	80,75	-0,5%	-2,3%	16,2%
UST 10 лет, %	0,72	0 б.п.	12,4 б.п.	-119,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,69	0 б.п.	-11 б.п.	33 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Поддержка экономики США и ЕС
- Сделка ОПЕК++
- Макростатистика за март в США и Китае
- Безработица в США
- Распространение коронавируса в мире

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

На прошедшей неделе торги на мировых площадках преимущественно проходили в зеленой зоне. Поводом для позитива стали в том числе первые сигналы о стабилизации динамики распространения коронавируса в наиболее пострадавших западных странах. Это касается и США, где несмотря на продолжающееся ухудшение эпидемиологической обстановки, темпы распространения болезни прекратили ускорение, и европейских стран, в первую очередь Италии, где данные в ежедневных отчетах о новых случаях заболевания стабилизировались ниже пиковых уровней. Кроме того, позитива рынкам добавили новые сообщения о поддержке крупнейших развитых экономик. **ФРС США, которая продолжает накачивать рынки деньгами и уже нарастила баланс до \$6 трлн, объявила о поддержке долгового рынка еще на \$2,3 трлн**, а глава Дж. Пауэлл продолжает поддерживать инвесторов обещаниями помощи в той мере, которую потребует ситуация. Негатив макроэкономической статистики, в том числе новых данных о первичных заявках на пособия по безработице в США, которые составили 6,6 млн заявок, или почти 17 млн за три недели, остались без внимания рынков и не оказали ощутимого влияния на котировки. **В Европе проходило растянувшееся на 2 дня заседание Еврогруппы, в ходе которого стороны достигли определенного прогресса и договорились поддержать экономику в общем объеме 540 млрд евро** в рамках кредитной поддержки систем здравоохранения, оказавшихся в непрестом финансовом положении граждан, а также корпоративного сектора. Кроме того, было предложено создание фонда по урегулированию кризиса, вызванного пандемией. Тем не менее, европейцы так и не смогли договориться о поддержке южных экономик через общеевропейские «коронабонды», которые позволили бы наиболее пострадавшим от коронавируса Италии и Испании сохранить долговую стабильность. Этот вопрос пока отложен до дальнейших обсуждений, однако позиция севера остается жесткой и южным странам придется искать сильные аргументы для согласования такого шага со стороны своих оппонентов, в первую очередь Германии. В пятницу на

западных площадках был выходной в связи с началом Пасхальных выходных, которые продолжатся и сегодня в Европе.

На предстоящей неделе ключевыми событиями финансовых рынков станет публикуемая экономическая статистика за март, которая может принести негатива на рынки. Так, завтра Китай опубликует мартовскую внешнеторговую статистику, которая отразит не столько ущерб экономике Поднебесной, сколько мощь удара по международной торговле, спросу и деловой активности в западных странах на фоне карантина. **Крупный массив данных о китайской экономике в марте будет опубликован в пятницу – мы увидим данные о безработице, промпроизводстве и инвестициях в экономику, а также ВВП за первый квартал**, который, вероятно, будет крайне негативным на фоне фактического простоя Китая в феврале и части марта. **В США также публикуются важные макроданные. В среду будет представлена статистика о розничных продажах в марте, которые с одной стороны могут быть поддержаны паническим спросом в преддверии карантина, а с другой находились под ощутимым давлением кризиса на рынке труда, также в среду публикуются данные о промпроизводстве в марте**, которые будут негативными. В четверг США отчитается о ситуации на рынке строительства, а ФРБ Филадельфии представит апрельский индекс производственной активности. Еженедельные данные о поданных заявках по безработице, по-видимому, продолжат вертикальный рост. В комплексе эти данные позволят оценить масштаб надвигающейся на США рецессии и могут напугать инвесторов при неблагоприятном сценарии. Тем не менее, нельзя исключать и вербального ответа от Минфина и ФРС, которые в последние недели успешно сводят на нет приходящий из экономики негатив. **Помимо экономических данных, удар по рынкам наверняка нанесет и начинающийся в США период корпоративных отчетностей, стартующий завтра.** Рынки увидят первые фактические данные влияния пандемии на работу американских компаний.

Для рынка нефти прошедшая неделя завершилась позитивно. После расширенной встречи ОПЕК+ в четверг было предварительно согласовано рекордное сокращение добычи участниками в общем объеме на 10 млн барр./сутки, однако окончательное решение было перенесено на пятницу в связи с позицией Мексики, которая отказалась от предложенной квоты на сокращение в 400 тыс. барр./сутки и настаивала на более мягком варианте в 100 тыс. барр./сутки. Тем не менее, **в ходе обсуждения стабилизации рынка в пятницу министрами энергетики G20, соглашение было достигнуто, и ОПЕК+ сократит добычу на 9,7 млн барр./сутки на май-июнь с наращиванием добычи в три этапа до апреля 2022 года, Россия и Саудовская Аравия возьмут на себя более половины этого объема.** Кроме того, сообщается о возможном сокращении добычи странами вне ОПЕК+, в первую очередь США, Канадой, Бразилией и Норвегией на 4-5 млн барр./сутки. Саудовская Аравия также сообщает о дополнительном сокращении добычи со своей стороны, а также со стороны ОАЭ и Кувейта в объеме до 2 млн барр./сутки. В сумме эти меры сбалансируют рынок и позволят ценам оставаться в диапазоне выше \$30 за баррель Brent, однако закрепление котировок выше \$40/барр. выглядит маловероятным. Эти ценовые уровни могут спровоцировать дальнейшее ослабление нефтяного сектора США, для которого уже сейчас характерно органическое снижение добычи из-за снижения цен на нефть ниже безубыточных значений для ряда предприятий, что подтверждается в том числе

данными Baker Hughes, согласно которым за последние пять недель число активных буровых установок в США сократилось на 26%.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня утром рубль укрепляется, а нефть Brent остается около \$30/барр. Позитив в рубле связан в первую очередь со сделкой ОПЕК++, эффект от которой будет сохраняться в ближайшее время. Но, на наш взгляд, существенное сокращение добычи Россией при росте цен на нефть ощутимо поддержит бюджет, но для платежного баланса и, соответственно, курса рубля позитив будет ограничен. Поэтому в долгосрочной перспективе потенциал укрепления рубля сильно ограничен, курс вряд ли опустится ниже 72 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

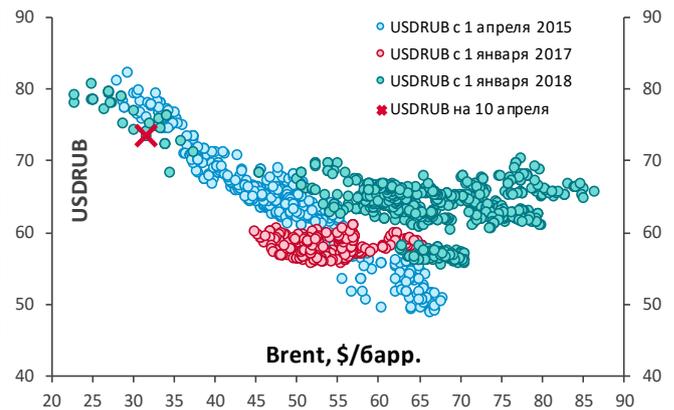
13 апреля	– Пасхальные выходные, еврозона, Великобритания
14 апреля 15:30	– индекс цен на импорт и экспорт, США
14 апреля	– данные о внешней торговле, Китай
14 апреля 23:30	– запасы сырой нефти от API, США
15 апреля 15:30	– розничные продажи в марте, США
15 апреля 16:15	– промышленное производство в марте, США
15 апреля 17:30	– запасы сырой нефти от EIA, США
15 апреля 21:00	– Бежевая книга ФРС, США
16 апреля 09:00	– инфляция в марте, Германия
16 апреля 11:00	– индекс делового климата от IFO, Германия
16 апреля 14:00	– ежемесячный отчет ОПЕК
16 апреля 15:30	– данные о строительном рынке в марте, США
16 апреля 15:30	– инд. произв. активности в апреле от ФРБ Филадельфии, США
16 апреля 15:30	– первичные заявки по безработице за неделю, США
17 апреля 05:00	– уровень безработицы в марте, Китай
17 апреля 05:00	– ВВП в 1 кв., Китай
17 апреля 05:00	– промышленное производство в марте, Китай
17 апреля 05:00	– инвестиции в основной капитал в марте, Китай
17 апреля 12:00	– инфляция в марте, еврозона
17 апреля 20:00	– число буровых установок Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

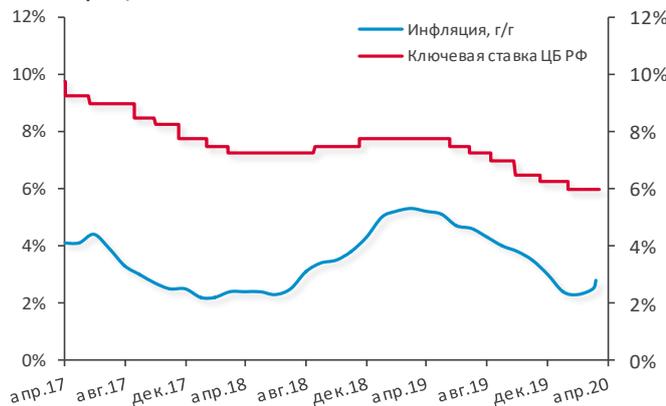
Макропоказатели	Апрель 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	2,5-2,8%	2,8-3,3%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,00%	6,00%	6,00%
Курс USDRUB*	77-82	74-79	72-77
Курс EURRUB*	84-90	81-87	81-86

*ожидаемый торговый диапазон за период.

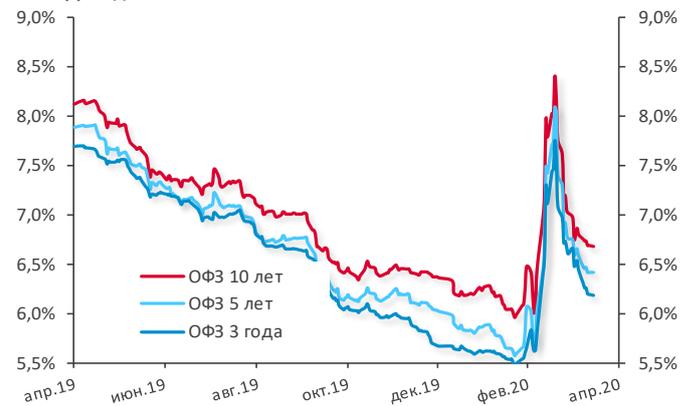
Курс рубля и нефть Brent



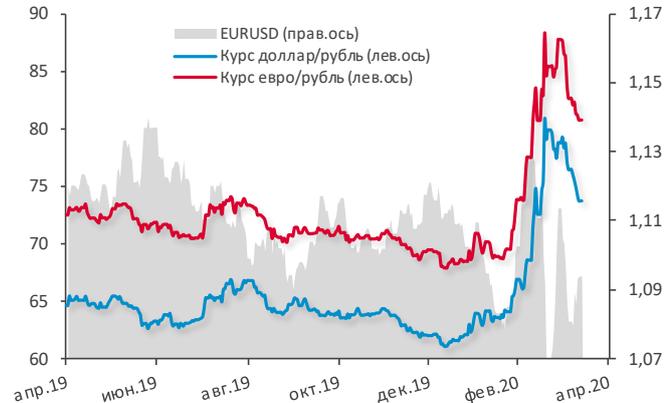
Инфляция и ключевая ставка



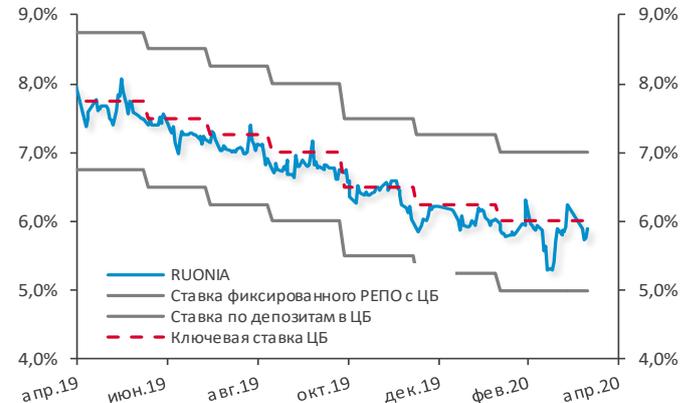
Доходности ОФЗ



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.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».