

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1079	1,1%	-5,5%	-30,4%
Индекс S&P500, п.	2875	2,7%	3,0%	-11,0%
Brent, \$/барр.	28,1	0,9%	-10,8%	-57,5%
Золото, \$/тр.ун.	1683	-2,0%	-0,8%	10,9%
EURUSD	1,0875	0,3%	-0,6%	-3,0%
USDRUB	73,99	-0,2%	0,3%	19,4%
EURRUB	80,38	0,0%	-0,5%	15,7%
UST 10 лет, %	0,64	1,5 б.п.	-7,7 б.п.	-127,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,32	-35 б.п.	-37,5 б.п.	-4,5 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика за март в США и Китае
- Планы по снятию карантина в мире
- Индексы деловой активности в США и ЕС
- Заседание ЦБ РФ
- Макростатистика за март в России

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

В течение прошедшей недели торги на мировых биржах проходили разнонаправленно, завершившись умеренным ростом на большинстве площадок. Новостной фон, однако, по большей части был негативным. В первую очередь это касается опубликованных массивов мартовской макростатистики в США и Китае. **Так, промпроизводство в США в марте снизилось на 5,4% (прогноз -4%), а розничные продажи на 8,7% (прогноз -8%).** **Продолжает ухудшаться и ситуация на рынке труда – число новых поданных заявок на пособие по безработице превысило 5 млн и суммарно составило около 22 млн за последние 4 недели.** В понедельник Китай опубликовал данные о внешней торговле, которые оказались заметно лучше прогнозов – экспорт снизился на 6,6% при ожидании падения на 14% на фоне слабого внешнего спроса в условиях карантина в крупнейших странах-партнерах. Импорт же практически соответствовал значениям аналогичного периода прошлого года, снизившись на 0,9%. Опубликованные в пятницу Национальным статистическим бюро Поднебесной данные о состоянии экономики в целом оказались негативными – несмотря на восстановление промпроизводства, которое снизилось лишь на 1,1% (прогноз -7,3%), розничные продажи потеряли в объеме 15,8% (прогноз -10%), а ВВП в 1 кв. – 6,8% (прогноз -6,5%). Несмотря на слабую статистику двух крупнейших мировых экономик, рынки реагировали в первую очередь на сигналы о скором завершении карантина и продолжали подрастать. Так, несмотря на сохранение высоких темпов распространения вируса в США, можно констатировать прекращение их ускорения. Тем не менее, по количеству зараженных за сутки США остается мировым лидером, и призывы президента Д. Трампа к снятию ограничений в ряде штатов, а также план по поэтапному снятию ограничений, реализация которого могла стартовать уже в пятницу, выглядят популистскими попытками в преддверии президентских выборов в США. Возникающие при этом риски ухудшения эпидемиологической обстановки в стране пока преобладают и останавливают губернаторов от применения озвученных Трампом мер по смягчению режима. Кроме

того, рынки получают ощутимую поддержку от национальных банков, продолжающих смягчать ДКП. Так, члены ФРС США в течение недели заявляли о еще больших возможностях регулятора поддержать восстановление экономики, а **сегодня Национальный Банк Китая снизил ставку на 0,2 п.п. до 3,85%**. Ожидания рынка пока превалируют над провальными фактическими результатами экономики в режиме карантина, и торги на биржах в целом проходят в позитивном ключе.

В течение предстоящей недели динамику рынка продолжат определять перспективы ослабления ограничительных режимов во всем мире. **В четверг будут опубликованы предварительный опережающий индикатор PMI в апреле в США и ЕС**, которые, вероятно, окажутся негативными, что, тем не менее, уже закладывается участниками торгов в котировки и, в случае отсутствия шоковых результатов, не сможет ощутимо сдвинуть котировки. Кроме того, будут представлены экономические индикаторы от ZEW и IFO по Германии, которые отражают актуальную экономическую обстановку крупнейшей европейской экономики. Публикуемые в США еженедельные данные о поданных заявках на пособие по безработице продолжают помогать оценивать эффект эпидемии на рынок труда, однако, вероятно, пойдут на спад и также не повлияют на позиции инвесторов.

На рынке нефти ситуация в течение прошедшей недели заметно ухудшилась – согласно опубликованным прогнозам крупнейших отраслевых сообществ, падение спроса на нефть может оказаться ощутимо крупнее объемов, обговоренных в соглашении ОПЕК++. Кроме того, становится ясно, что продолжается затоваривание рынка, что подтверждают в том числе растущие стремительными темпами запасы в США. Сложившаяся ситуация может ускорить уход с рынка американских добывающих компаний – в США нефть дешевеет быстрее на фоне отказа от регуляторного сокращения добычи, цена WTI достигала в пятницу \$18/барр., в то время как Brent продолжает торговаться в диапазоне \$27-\$28/барр. В течение недели котировки могут продолжить снижение, однако, в преддверии начала действия сокращения добычи оно не станет существенным без дополнительных негативных стимулов.

В РОССИИ

На прошедшей в пятницу еженедельной пресс-конференции ЦБ РФ, председатель Эльвира Набиуллина дала очередной сигнал о желании регулятора продолжить цикл смягчения денежно-кредитной политики, заявив о «предметном» рассмотрении этого вопроса в ходе заседания 24 апреля. Сейчас рыночные котировки закладывают уже снижение ключевой сразу на 50 б.п., до 5,5%. Однако, нашим базовым прогнозом остается снижение до 5,75%. Также, в России в течение недели будет опубликована макростатистика за март, в том числе промпроизводство, уровень безработицы и месячный ВВП. Несмотря на благоприятную эпидемиологическую обстановку в марте, а снижение цен на нефть еще не успело сказаться на основных макроэкономических показателях, поэтому блок статистики может быть сравнительно позитивным, но уже не актуальным.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российская валюта продолжает следовать за нефтью – сегодня рубль теряет более 1% и торгуется вблизи 74,6 руб./\$. Индекс Мосбиржи торгуется вблизи уровня закрытия в пятницу. На предстоящей неделе цена нефти и аппетит к риску со стороны глобальных инвесторов продолжат определять динамику рублевых активов. Итоги заседания ЦБ РФ вряд ли смогут оказать ощутимое влияния на котировки, однако настрой регулятора на снижение может зависеть от сложившейся к концу недели ситуации в рублевом сегменте. Динамика, однако, останется ограниченной – от существенного ослабления российскую валюту сдерживают операции ЦБ и Минфина, однако дальнейшее снижение цен на нефть продолжит оказывать давление на курс. ■

Макроэкономический календарь

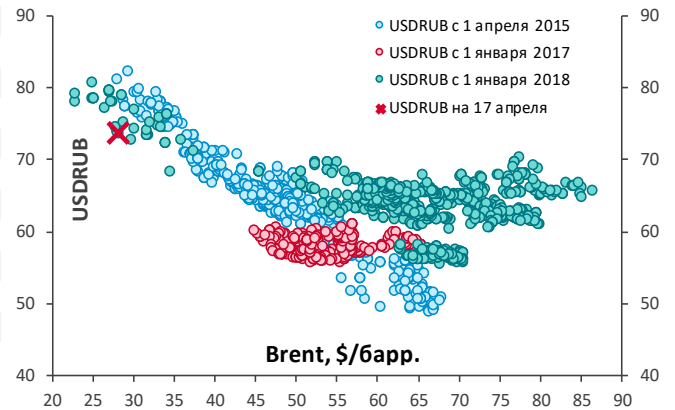
- 20 апреля 16:00 – уровень безработицы в марте, Россия
- 20 апреля 16:00 – розничные продажи в марте, Россия
- 20 апреля 18:00 – ВВП в марте, Россия
- 21 апреля 12:00 – экономические настроения ZEW в апреле, Германия
- 21 апреля 17:00 – продажи на вторичном рынке жилья в марте, США
- 21 апреля 23:30 – запасы нефти от API, США
- 22 апреля 16:00 – промпроизводство в марте, Россия
- 22 апреля 17:30 – запасы нефти от EIA, США
- 23 апреля 11:00 – индекс деловой активности от Markit, еврозона
- 23 апреля 15:30 – первичные заявки по безработице за неделю, США
- 23 апреля 16:45 – индекс деловой активности от Markit, США
- 23 апреля 17:00 – продажи нового жилья в марте, США
- 24 апреля 11:00 – экономические ожидания IFO в апреле, Германия
- 24 апреля 13:30 – решение о ключевой ставке, Россия
- 24 апреля 15:30 – заказы на товары длительного пользования, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

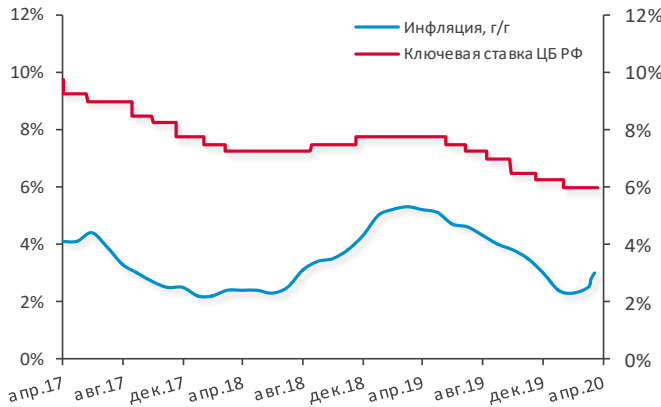
Макропоказатели	Апрель 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	2,5-2,8%	2,8-3,3%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,00%	6,00%	6,00%
Курс USDRUB*	77-82	74-79	72-77
Курс EURRUB*	84-89	81-86	80-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

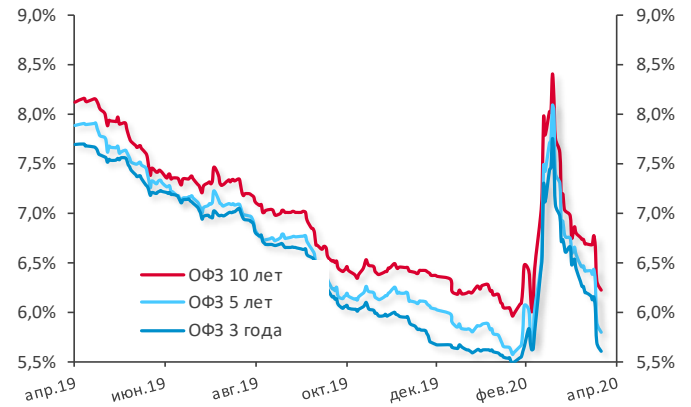
Курс рубля и нефть Brent



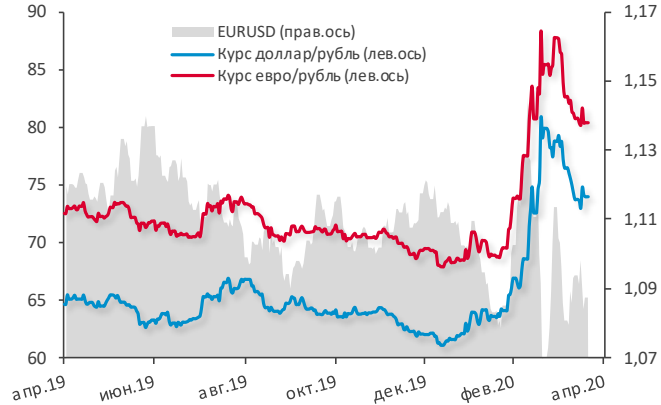
Инфляция и ключевая ставка



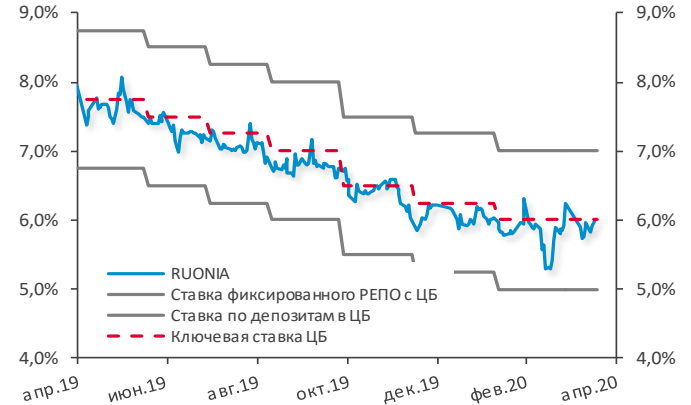
Доходности ОФЗ



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»».