

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1068	-1,0%	-5,0%	-31,0%
Индекс S&P500, п.	2823	-1,8%	2,2%	-12,6%
Brent, \$/барр.	25,6	-8,9%	-19,4%	-61,3%
Золото, \$/тр.ун.	1696	0,8%	-1,1%	11,8%
EURUSD	1,0862	-0,1%	-0,5%	-3,1%
USDRUB	75,55	2,1%	2,6%	21,9%
EURRUB	81,99	2,0%	2,1%	18,0%
UST 10 лет, %	0,61	-3,6 б.п.	-16,6 б.п.	-131,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,20	-12 б.п.	-48,5 б.п.	-16,5 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Отрицательная цена WTI
- Поддержка экономики в США
- Распространение коронавируса в мире

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

Утром динамика торгов на мировых площадках преимущественно негативная. Фьючерсы на американские индексы S&P500 и Dow Jones, которые накануне завершили сессию в минусе на 1,8% и 2,4% соответственно, сегодня теряют еще 0,2% и 0,5%. Азия также преимущественно снижается – японский NIKKEI и гонконгский Hang Seng закрылись ниже открытия примерно на 2%, шанхайский SSEC – на 0,9%. **Поводом для негатива по всему миру стала возникшая накануне ситуация на нефтяном рынке США, когда экспирация поставочного фьючерса на нефть сорта WTI в очередной раз подтвердила масштаб переизбытка предложения, который отправил котировки в отрицательную зону.** Это усилило опасения инвесторов за реальную ситуацию в экономике, а отсутствие позитивной динамики в эпидемиологической обстановке в США и ряде других крупных с точки зрения экономики стран, как Великобритания, вызывает тревожность относительно перспектив ближайших недель.

Сегодня инвесторы продолжают оценивать последствия пандемии коронавируса для экономики. Позитив от планов по открытию экономики США, озвученных президентом Трампом, сходит на нет на фоне понимания, что они становятся с каждым днем более далекими. **Сообщения о приближении новых мер по поддержке американской экономики на \$300 млрд, которые могут быть приняты уже сегодня, пока не смогли убедить инвесторов в их возможности возместить потенциальные потери.** Тем не менее, намеки на возврат деловой активности к нормальному состоянию могут вернуть котировки к росту. Опубликованный утром отчет ZEW об экономических ожиданиях в Германии неожиданно оказался позитивным, однако в текущих условиях не смог повлиять на динамику торгов.

Ситуация на рынке нефти остается уникально сложной. Североморская смесь Brent, которая еще вчера стоила около \$27/барр., утром торгуется вблизи \$23/барр., теряя за день около 15%. Вчера в конце торгов **фьючерс на американскую нефть WTI с поставкой в апреле достиг исторического минимума в -\$40,32/барр. из-за**

переполненности нефтехранилищ. Публикуемые сегодня данные о запасах нефти от API могут усугубить позиции действующих фьючерсов. Положение нефтедобывающих компаний США может спровоцировать американское правительство поддержать отрасль в самое ближайшее время – накануне Д. Трамп не исключил в том числе введение барьеров для поставок саудовской нефти, что в свою очередь негативно повлияет и на прочие рынки сбыта. Текущие цены не могут устраивать участников рынка, но без дополнительных действий они не вернутся к росту до хотя бы частичного восстановления нормальной работы мировой экономики или снижения предложения и ухода части игроков с рынка, что в любом случае не произойдет мгновенно.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Динамика нефтяных котировок сегодня задает динамику российским активам. Утром рубль теряет около 1,4% после падения накануне, сейчас российская валюта торгуется вблизи 76,5 руб./\$, индекс МосБиржи показывает аналогичную динамику. На предстоящей неделе цена нефти и аппетит к риску со стороны глобальных инвесторов продолжат определять динамику рублевых активов. Наблюдаемое ослабление вряд ли станет ограничивающим фактором для ЦБ, который скорее всего снизит ставку на заседании в пятницу, но может повлиять на масштаб движения – большинство опрошенных Reuters аналитиков на данный момент прогнозируют снижение сразу на 50 б.п., но на наш взгляд, регулятор будет консервативен и снизит ставку на 25 б.п. до 5,75%, что не окажет выраженного влияния на валютный рынок. ■

Макроэкономический календарь

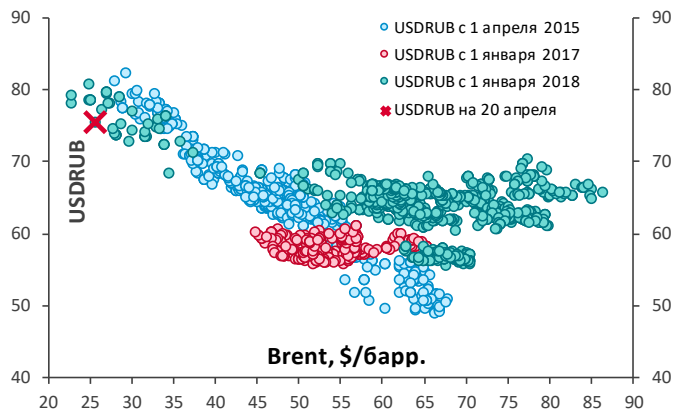
- 20 апреля 16:00 – уровень безработицы в марте, Россия
- 20 апреля 16:00 – розничные продажи в марте, Россия
- 20 апреля 18:00 – ВВП в марте, Россия
- 21 апреля 12:00 – экономические настроения ZEW в апреле, Германия
- 21 апреля 17:00 – продажи на вторичном рынке жилья в марте, США
- 21 апреля 23:30 – 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

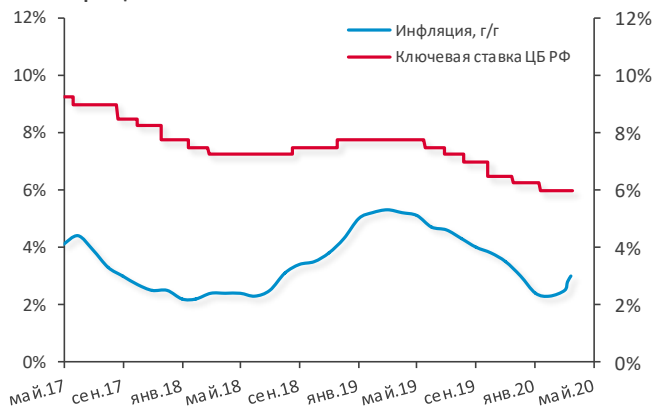
Макропоказатели	Апрель 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	2,5-2,8%	2,8-3,3%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,00%	6,00%	6,00%
Курс USDRUB*	77-82	74-79	72-77
Курс EURRUB*	83-89	81-86	79-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

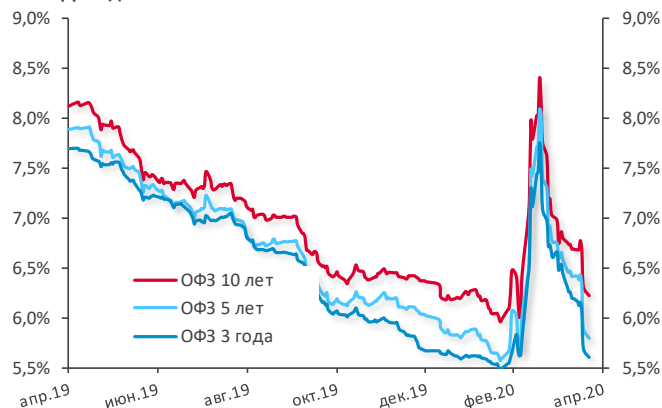
Курс рубля и нефть Brent



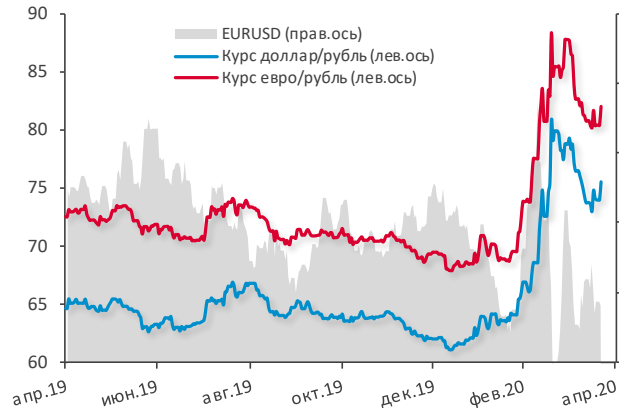
Инфляция и ключевая ставка



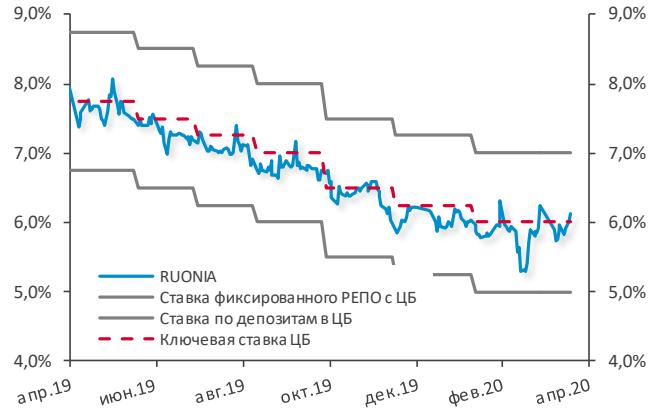
Доходности ОФЗ



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 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».