

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1081	-1,7%	0,2%	-30,2%
Индекс S&P500, п.	2837	1,4%	-1,3%	-12,2%
Brent, \$/барр.	21,4	0,5%	-23,6%	-67,5%
Золото, \$/тр.ун.	1730	-0,1%	2,8%	14,0%
EURUSD	1,0823	0,4%	-0,5%	-3,5%
USDRUB	74,55	-0,3%	0,8%	20,3%
EURRUB	80,67	0,0%	0,4%	16,1%
UST 10 лет, %	0,60	-0,1 б.п.	-4,1 б.п.	-131,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,07	-7 б.п.	-24,5 б.п.	-29 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Кризис спроса на нефть
- Макроданные в США и ЕС
- Заседания ФРС и ЕЦБ
- Прошедшее заседание ЦБ РФ

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

На прошедшей неделе волатильность на мировых площадках была повышена. Динамику торгам задавала ситуация на нефтяном рынке, где в ходе сессии понедельника случился коллапс на торгах апрельскими фьючерсами WTI, вызванный чрезмерным локальным предложением при недостатке места в нефтехранилищах. **Впервые в истории цена нефти оказалась отрицательной, достигая отметки -\$40 за баррель техасской смеси.** Эти события спровоцировали распродажи и на фондовых биржах – американские индексы S&P500 и Dow Jones к концу вторника теряли уже около 5%. Тем не менее, в среду обстановка на нефтяном рынке стабилизировалась, а **после сообщений о принятии в США пакета поддержки почти на \$500 млрд рынки вернулись к росту** и постепенно отыгрывали падение начала недели. Позитив, однако, остается ограниченным – неопределенность инвесторов в части сроков прекращения карантина по всему миру остается высокой и оказывает давление на рискованные активы по всему миру, не позволяя котировкам вернуться к стабильному росту. Проблематичность нормальной работы экономики в условиях повсеместных ограничений подтвердили и опубликованные в четверг предварительные индексы PMI в Европе и США за апрель, композитные значения которых составили 13,5 п. и 27,4 п. соответственно

В течение недели интерес рынка к высокодоходным активам может быть ограничен негативным новостным фоном вокруг коронавируса, в том числе вероятным повсеместным продлением карантинных мер, которые в соответствии с текущими планами завершатся во многих странах в первые дни мая. **Позитива рынкам могут прибавить заседания ФРС США и ЕЦБ, которые в соответствии с текущей риторикой по итогам заседаний могут расширить меры монетарной поддержки для восстановления экономики.** Тем не менее, арсенал регуляторов практически исчерпан, и они могут ограничиться вербальными интервенциями. При этом рынки будут ждать комментариев относительно масштаба программы выкупа активов, так ФРС сократил

объем операций до 10 млрд долл./день против 75 млрд долл./день в начале программы. **Среди публикуемой макростатистики крупнейшими станут предварительный ВВП США и ЕС в 1 кв., и уровень безработицы в ЕС в марте**, который позволит сравнить эффект эпидемии на рынки труда Европы и США. В целом давление на рынки, вероятно, останется сильным – темпы распространения коронавируса в мире не замедляются, а число зараженных в США приближается к миллиону и рост не замедляется, что может усилить неопределенность инвесторов и снова отодвинуть сроки восстановления нормальной работы крупнейших экономик. Кроме того, поспешная реализация планов президента США Д. Трампа по снятию ограничительных мер может привести к ускорению эпидемии, что в среднесрочной перспективе нанесет еще больший удар по экономике и финансовым рынкам. Нефтяные котировки в понедельник ощутимо снижаются – Brent теряет около 5% и торгуется вблизи \$20,4/барр. Тем не менее, наибольшие проблемы сейчас на рынке США, где в отсутствие нефтехранилищ цена на WTI теряет более 10%, и, вероятно, продолжит снижаться до стабилизации спроса и предложения.

В РОССИИ

Центральный Банк в пятницу снизил ключевую ставку сразу на 50 б.п. до 5,5%, что в целом и целом соответствовало ожиданиям рынка. Регулятор признал необходимость перехода к мягкой денежно-кредитной политике на фоне растущих из-за снижения спроса дезинфляционных рисков. При этом, ЦБ предполагает, что под действием локальных проинфляционных факторов, в частности повышенного спроса на отдельные товары, инфляция может превысить 4% по итогам этого года (обновленный прогноз регулятора – 3,8-4,8%). Предпосылки в макроэкономическом прогнозе ЦБ привычно консервативные, средняя цена нефти Urals на 2020 г. - \$27/барр., т.е. чуть меньше \$20/барр. в мае-декабре. Резервы по прогнозу сократятся на \$47 млрд – существенная поддержка курсу рубля, которую будут оказывать продажи валюты из ФНБ в рамках бюджетного правила и даже сверх того, а также операции ЦБ, по конвертации валюты, полученной в рамках сделки по продаже Сбербанка. Сигнал о возможности дальнейшего смягчения будет привлекать инвесторов в рублевые активы, но фактические действия ЦБ, на наш взгляд, будут зависеть от фактической инфляции, если темп роста цен ускорится ближе к верхней границе прогноза ЦБ – 4,8%, потенциал снижения ставки будет ограничен. Тем не менее, снижение еще 25 б.п. на следующем опорном заседании в июле выглядит вполне возможным.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На предстоящей неделе динамику российских активов продолжат определять внешние условия – это касается как нефтяных котировок, так и аппетита к риску со стороны глобальных инвесторов. Давление на рынках энергоресурсов может немного ослабнуть по мере приближения даты начала функционирования сделки ОПЕК++ и, соответственно сокращения добычи, более того в США в добыча уже снижается в связи с сохраняющимися низкими ценами. Вкупе эти события позволят оставаться рублю ниже отметки 75 руб./\$, чему поспособствуют и увеличенные на прошедшей неделе операции ЦБ РФ. Тем не менее, мы полагаем, что укрепление российской валюты существенно ниже 73 руб./\$ выглядит маловероятным в связи с продолжающимся кризисом спроса на нефть, который не позволит котировкам вырасти ощутимо выше текущих значений. Также поддержку рублевым активам окажут итоги заседания ЦБ, на котором ключевая ставка была снижена до 5,5%, а риторика регулятора подтвердила сохраняющийся потенциал дальнейшего снижения. ■

Макроэкономический календарь

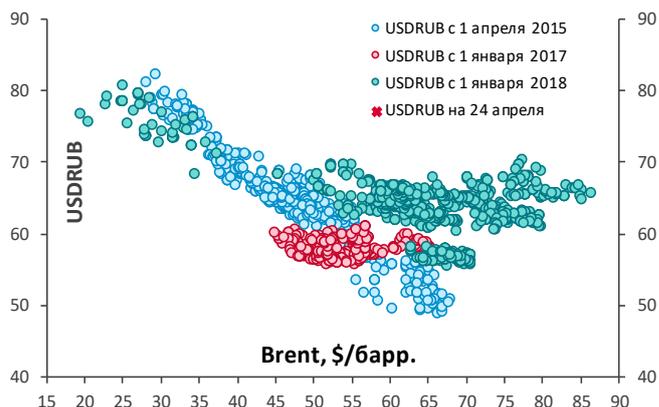
- 28 апреля 17:00 – индекс уверенности потребителей в апреле, США
- 29 апреля 12:00 – экономические настроения в апреле, еврозона
- 29 апреля 15:00 – предварительная инфляция в апреле, Германия
- 29 апреля 15:30 – предварительный ВВП в 1 кв., США
- 29 апреля 21:00 – решение о ставке ФРС США
- 30 апреля 04:00 – индекс PMI в апреле от Нац. Бюро Статистики, Китай
- 30 апреля 09:00 – промышленный индекс PMI в апреле., Россия
- 30 апреля 12:00 – предварительный ВВП в 1 кв., еврозона
- 30 апреля 12:00 – уровень безработицы в марте, еврозона
- 30 апреля 14:45 – решение о ставке ЕЦБ
- 30 апреля 15:30 – первичные заявки по безработице за неделю, США
- 30 апреля 15:30 – потребление в марте, США
- 30 апреля 15:30 – индекс Core PCE в марте, США
- 1 мая 17:00 – индекс PMI от ISM в апреле, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

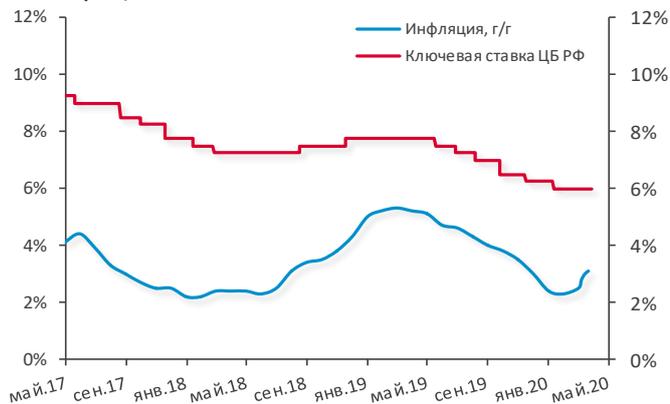
Макропоказатели	Апрель 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	2,5-2,8%	2,8-3,3%	2,8-3,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,00%	6,00%	6,00%
Курс USDRUB*	77-82	74-79	72-77
Курс EURRUB*	84-89	81-86	79-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

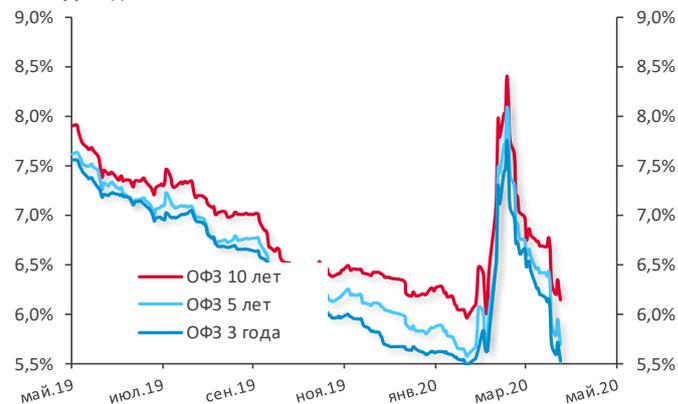
Курс рубля и нефть Brent



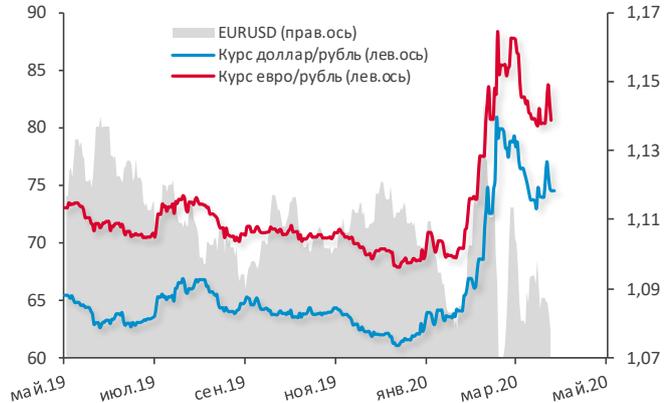
Инфляция и ключевая ставка



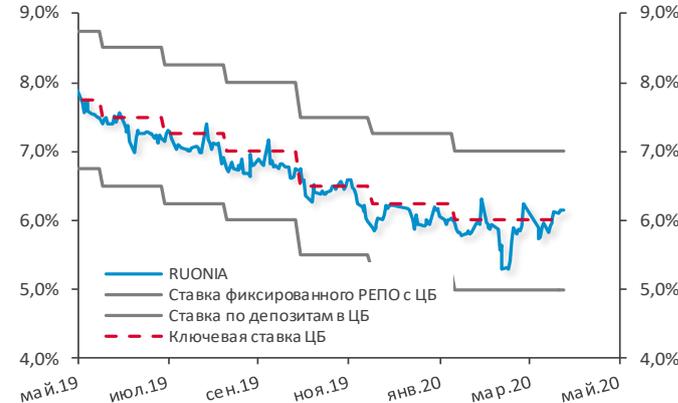
Доходности ОФЗ



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 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».