

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1133	3,1%	2,1%	-26,8%
Индекс S&P500, п.	2868	0,9%	0,2%	-11,2%
Brent, \$/барр.	31,0	13,9%	51,4%	-53,1%
Золото, \$/тр.ун.	1706	0,2%	-0,1%	12,4%
EURUSD	1,0840	-0,6%	0,2%	-3,3%
USDRUB	73,75	-1,5%	-0,5%	19,0%
EURRUB	79,94	-2,0%	-0,3%	15,1%
UST 10 лет, %	0,66	2,8 б.п.	4,9 б.п.	-125,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,12	0 б.п.	3,5 б.п.	-24,5 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Послабление карантинных мер в мире
- Политический конфликт между США и Китаем
- Данные о рынке труда в США
- Длинные выходные в России

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

Наиболее важными событиями на прошедшей неделе стали заседания ФРС США и ЕЦБ, которые, однако, не принесли рынкам ничего нового, по итогам ограничившись заявлениями о дальнейшей приверженности мягкой политики для поддержки экономического роста. Кроме того, **были опубликованы первые данные о ВВП США в 1 кв., который снизился на 4,8%**, что, однако, было воспринято рынками спокойно, так как инвесторы ожидали падения и понимают, что основной удар придется уже во втором квартале, когда экономика фактически была остановлена как минимум в течение апреля (негативный эффект связан в первую очередь с карантином только на две последние недели марта). Позитива же в течение недели добавляли сообщения о постепенном смягчении карантинных режимов во всем мире. Это касается как крупнейших европейских стран, в числе которых Италия и Германия, так и США, где к послаблениям перешли некоторые штаты. Несмотря на то, что реализация первых шагов проводится аккуратно и пока не позволяет экономике полностью функционировать в привычном режиме, рынки получили очень хороший сигнал о готовности властей к плавному возврату в нормальное русло. **К концу недели фактором давления на рынки стал политический конфликт США и Китая – на этот раз американский президент Д. Трамп заявил о вине Китая в пандемии в связи с замалчиванием масштабов распространения коронавируса и его опасности на первых этапах.** Кроме того, официальные лица США продолжают говорить о проверке версии утечки болезни из китайской лаборатории. Это стало поводом для начала проработки новых санкционных мер в отношении Китая, среди которых новые пошлины на товары Поднебесной, введение которых будет фактическим возобновлением торговых войн, которые были основным негативным фактором 2019 года.

На текущей неделе ключевым экономическим событием станет публикация данных о рынке труда в США в апреле. Согласно опросу аналитиков, проведенному Reuters, ожидается снижение рабочих мест в несельскохозяйственном секторе более чем на 21

млн, а безработица на уровне 16%. Эти данные, однако, не окажут выраженного давления на котировки активов в случае их соответствия прогнозам, так как во многом уже учтены после публикации данных по заявкам на пособия по безработице в последние несколько недель. Тем не менее, отклонения могут быть существенными и в этом случае произойдет переоценка масштабов настигнувшего США экономического спада, так и сроков возможного восстановления. Уже сегодня мы увидим предварительные данные от ADP, которые скорректируют ожидания от официальной статистики. Данные о распространении коронавируса в течение недели отошли на второй план, так как динамика в развитых странах стабилизировалась или вовсе замедлилась, однако общемировые темпы заболеваемости остаются высокими, что вызвано существенным ускорением в развивающихся странах, которым ранее удавалось сдерживать распространение. Тем не менее, намеченные позитивные подвижки по-видимому продолжат поддерживать спрос на риск.

Котировки нефти постепенно восстанавливаются к приемлемым уровням. Поводом для роста в последние дни становились как сообщения о постепенном ослаблении карантинных ограничений, что в перспективе скажется увеличением спроса, так и стартом реализации сделки ОПЕК++. Так, Россия уже отчиталась о сокращении добычи в период с 1 по 5 мая до ежедневных 9,5 млн барр. при цели в 8,5 млн барр., которые, по-видимому, будут достигнуты в ближайшие дни. Сегодня смесь Brent уже торгуется выше \$31,5/барр., и дальнейший возврат мировой экономики к нормальному функционированию позволит котировкам закрепиться на этих уровнях, и даже продолжить рост.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На майских праздниках дополнительным фактором давления на курс рубля стало отсутствие операций Центрального Банка, тем не менее рубль показал динамику лучше других валют развивающихся стран. В ближайшие две недели из-за длинных выходных активность торгов на российском рынке будет пониженной, поэтому в отсутствие поддержки ЦБ, курс может нервно отреагировать в случае появления негативных новостей на западных рынках. Тем не менее, вероятнее всего, курс останется вблизи 74-75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

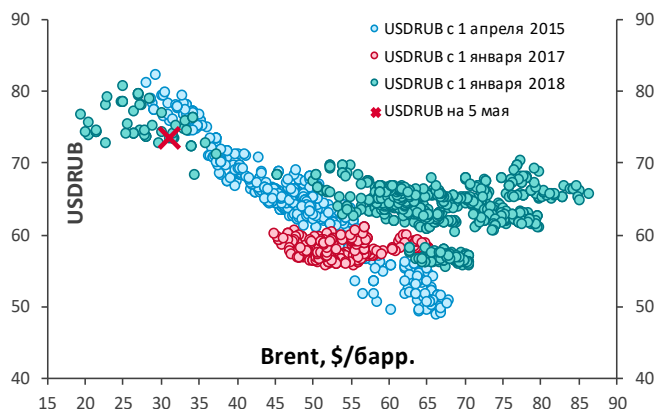
- 4 мая 17:00 – промышленные заказы в марте, США
- 5 мая 15:30 – международная торговля в марте, США
- 5 мая 17:00 – производственный PMI в апреле от ISM, США
- 6 мая 09:00 – промышленные заказы в марте, Германия
- 6 мая 15:15 – данные о рынке труда в апреле от ADP, США
- 6 мая 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 7 мая – данные о внешней торговле в апреле, Китай
- 7 мая – решение о процентной ставке, Великобритания
- 7 мая 04:45 – индекс PMI в секторе услуг в апреле от Caixin, Китай
- 7 мая 09:00 – промпроизводство в марте, Германия
- 7 мая 09:45 – промпроизводство в марте, Франция
- 7 мая 09:00 – индекс PMI в секторе услуг в апреле от IHS, Россия
- 7 мая 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 7 мая 16:00 – инфляция в апреле, Россия
- 8 мая 09:00 – внешняя торговля в марте, Германия
- 8 мая 15:30 – данные о рынке труда, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

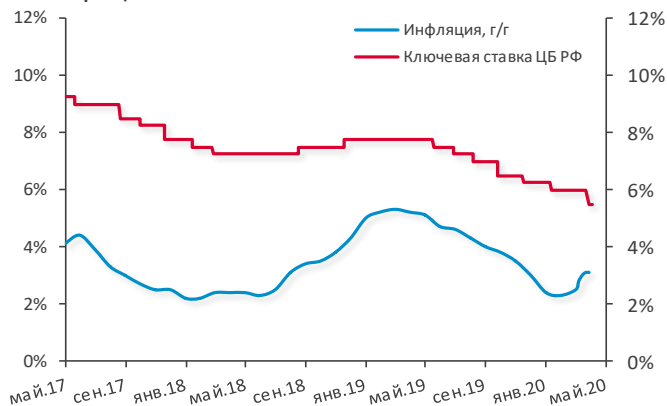
Макропоказатели	Май 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,50%	5-5,25%	5,00%
Курс USDRUB*	72-75	74-79	72-77
Курс EURRUB*	78-81	81-86	79-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

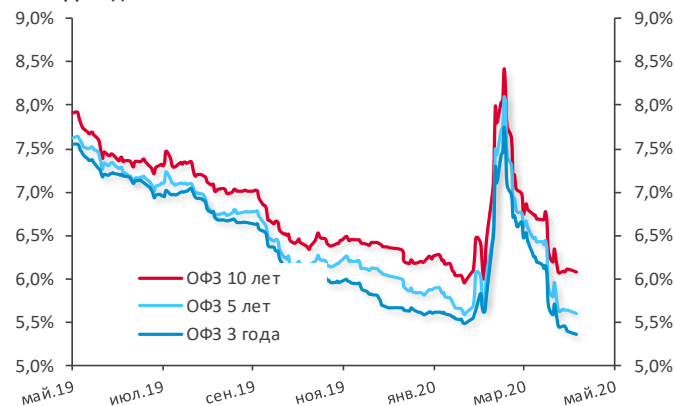
Курс рубля и нефть Brent



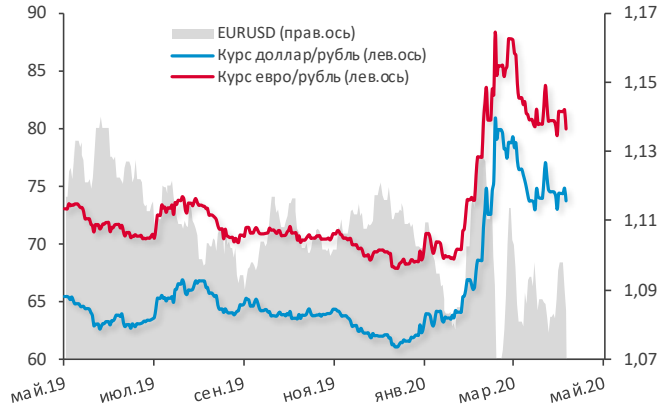
Инфляция и ключевая ставка



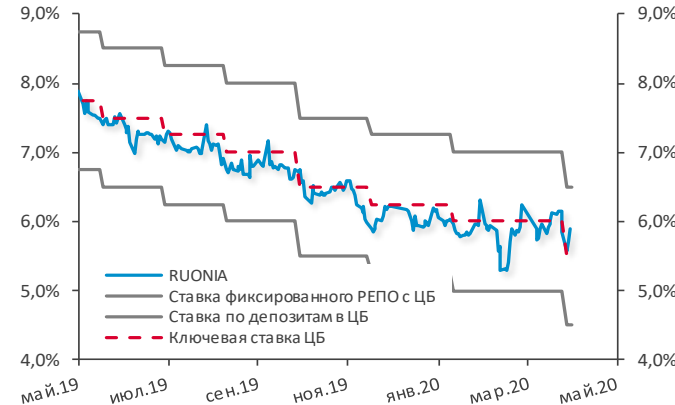
Доходности ОФЗ



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»».