

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1111	-1,9%	-2,9%	-28,2%
Индекс S&P500, п.	2848	-0,7%	-3,1%	-11,8%
Brent, \$/барр.	29,7	-4,0%	31,9%	-55,0%
Золото, \$/тр.ун.	1686	-1,2%	-1,6%	11,1%
EURUSD	1,0795	-0,4%	-0,7%	-3,7%
USDRUB	74,58	1,1%	2,2%	20,3%
EURRUB	80,48	0,7%	1,4%	15,9%
UST 10 лет, %	0,70	4,1 б.п.	7,6 б.п.	-121,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,10	-2 б.п.	-0,5 б.п.	-26,5 б.п.

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Данные о рынке труда в США
- Внешняя торговля Китая
- Замедление роста запасов нефти в США

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В МИРЕ**

Утром торги на мировых площадках проходят в отсутствии единой динамики. Фьючерсы на американские индексы S&P500 и Dow Jones подрастают на 0,9% и 0,7% соответственно после умеренного снижения в среду. Японский NIKKEI прибавил 0,3%, гонконгский Hang Seng и китайский SSEC напротив потеряли до 0,7%. Разнонаправленное движение индексов связано с нейтральным новостным фоном – ключевым экономическим событием накануне стала **публикация данных об изменении числа занятых в США в несельскохозяйственном секторе от ADP, число которых снизилось более чем на 20 млн**, что в целом соответствовало ориентирам аналитиков и не оказало выраженного влияния на ход торгов. Несколько неожиданной стала **опубликованная утром статистика по внешней торговле Китая – импорт в апреле оказался ниже значения годичной давности на 14,2% (прогноз -11,2%), экспорт напротив вырос на 3,5% (прогноз -15,7%)**. Такая динамика может свидетельствовать о существенном снижении внутреннего спроса на фоне увеличения поставок в страны Азии. В январе между Китаем и США было подписано торговое соглашение, в рамках которого Китай обязался нарастить импорт американских товаров на \$200 млрд в течение двух лет. С учетом свежих данных, импорт из США с начала года снизился почти на 6% и составил \$36,7 млрд за 4 месяца, что может стать проблемой для существующей торговой сделки. Более того, риторика США в отношении Китая в последние дни выглядит агрессивной, а обсуждаемые новые пошлины могут спровоцировать ответную реакцию Пекина.

Сегодня ключевым экономическим событием станет публикация в США еженедельной статистики о новых поданных заявках по безработице. Пик кризиса на рынке труда по-видимому пришелся на первые недели ввода карантина, и сейчас аналитики ожидают замедления до 3 млн заявок в неделю. Несмотря на публикацию полноценного отчета по занятости за апрель уже завтра, важность новых данных связана с их оперативностью и актуальностью.

Котировки Brent утром снижаются на 0,7% до \$29,5/барр., при этом еще вчера североморская смесь торговалась вблизи \$32/барр. Снижение происходит несмотря на позитивный отчет о запасах нефти, рост которых продолжает замедляться и за неделю составил 4,6 млн барр., что втрое меньше, чем всего две недели назад. Таким образом, можно говорить о постепенной стабилизации на рынке, что позволит ценам на энергоресурсы сохраняться вблизи достигнутых диапазонов.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы утром умеренно подрастают – рубль укрепляется на 0,6% и торгуется вблизи 74,1 руб./\$ после снижения накануне, индекс МосБиржи прибавляет 0,2%. 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 отсутствии поддержки ЦБ, курс может нервно отреагировать в случае появления негативных новостей на западных рынках. Более того, снижение объема операций на валютном рынке при превышении отметки в \$25 за баррель российской нефтью Urals сглаживает позитивный эффект для рубля. Поэтому, вероятнее всего, курс останется вблизи 74-75 руб./\$ в ближайшие дни. ■

**Макроэкономический календарь**

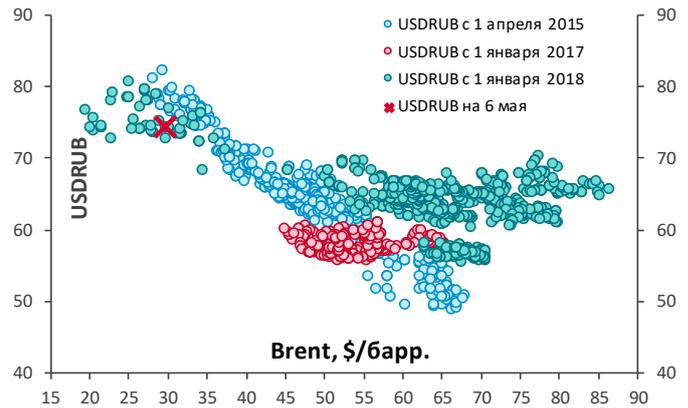
- 4 мая 17:00 – промышленные заказы в марте, США
- 5 мая 15:30 – международная торговля в марте, США
- 5 мая 17:00 – производственный PMI в апреле от ISM, США
- 6 мая 09:00 – промышленные заказы в марте, Германия
- 6 мая 15:15 – данные о рынке труда в апреле от ADP, США
- 6 мая 17:30 – запасы сырой нефти (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**

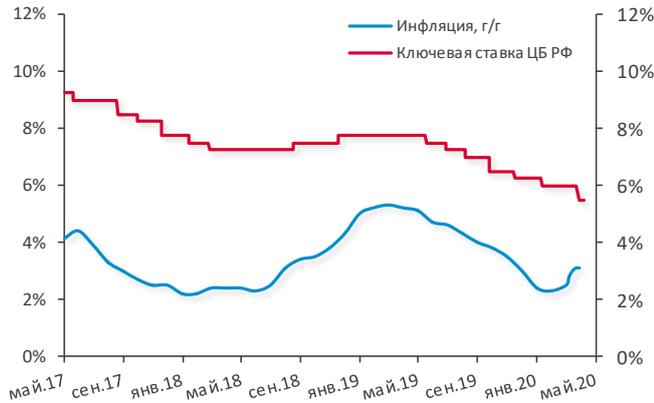
Макропоказатели	Май 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,50%	5-5,25%	5,00%
Курс USDRUB*	72-75	74-79	72-77
Курс EURRUB*	78-81	81-86	78-84

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

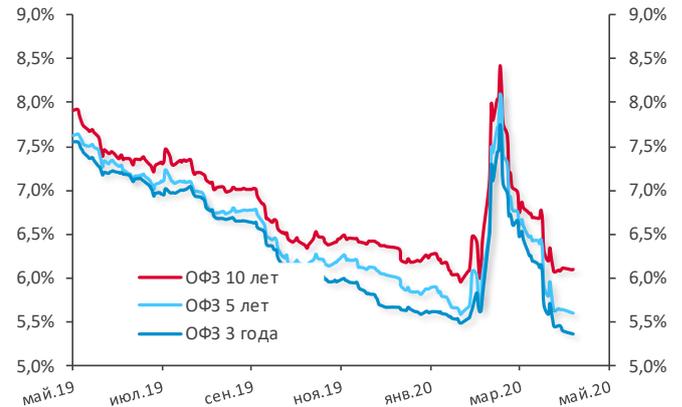
**Курс рубля и нефть Brent**



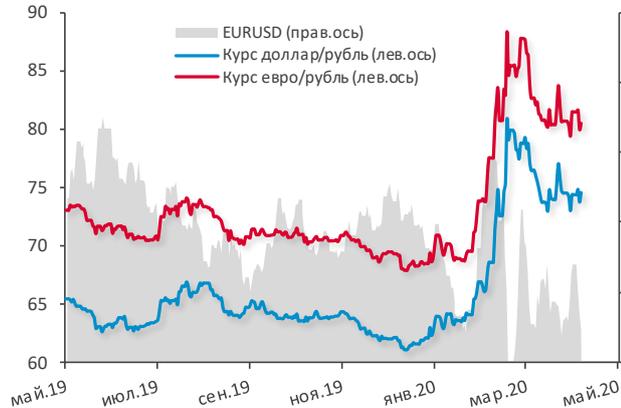
**Инфляция и ключевая ставка**



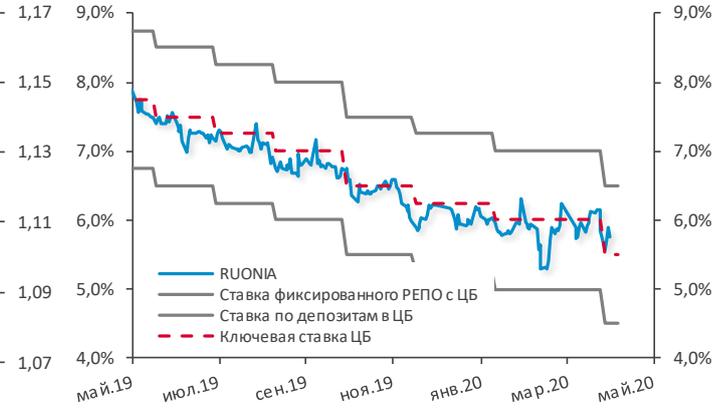
**Доходности ОФЗ**



**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](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Евгений Гавриленко**, старший аналитик  
email: [Evgenij.V.Gavrilenko@bspb.ru](mailto: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».*