

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1126	1,4%	0,1%	-27,3%
Индекс S&P500, п.	2881	1,2%	-1,1%	-10,8%
Brent, \$/барр.	29,5	-0,9%	16,6%	-55,4%
Золото, \$/тр.ун.	1716	1,8%	1,8%	13,1%
EURUSD	1,0834	0,4%	-1,1%	-3,4%
USDRUB	74,10	-0,6%	-0,4%	19,5%
EURRUB	80,26	-0,3%	-1,5%	15,5%
UST 10 лет, %	0,64	-6,2 б.п.	0,2 б.п.	-127,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,10	0,5 б.п.	-1,5 б.п.	-26 б.п.

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Переговоры США и Китая по торговой сделке
- Данные о рынке труда в США
- Ускорение инфляции в России

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В МИРЕ**

К концу недели мировые индексы перешли к росту. Поводом для позитивной реакции рынков стало сообщение о **телефонных переговорах между США и Китаем в рамках торгового соглашения, по итогам которых стороны пришли к согласию о необходимости своевременного выполнения договоренностей и подчеркнули успехи в подготовке к их реализации.** Это ослабило сформированные в конце прошлой недели опасения о новом витке противостояния, спровоцированном обвинениями американских политиков, включая президента Д. Трампа, Китая в развитии пандемии коронавируса. Кроме того, позитива добавляет и макростатистика, которая позволяет говорить о постепенном замедлении экономического спада. **Опубликованные накануне данные о поданных заявках по безработице в США, число которых в этот раз приблизилось к 3 млн,** можно расценивать как смягчение кризиса на рынке труда. Данные отчета все еще находятся на критически высоких уровнях, однако они замедляются в течение последнего месяца и уже более чем вдвое ниже пиковых уровней. На этом фоне фьючерсы на американские индексы S&P500 и Dow Jones утром прибавляют около 1% после сопоставимого роста во время торгов в четверг. Азия также завершает неделю в зеленой зоне, японский NIKKEI и гонконгский Hang Seng прибавили 2% и 1% соответственно, рост шанхайского SSEC составил 0,8%.

**Сегодня в США будет опубликован официальный отчет о рынке труда в апреле.** Наибольший интерес как всегда, представляют данные об изменении числа занятых в несельскохозяйственном секторе, а также безработица. **Опрошенные Reuters аналитики полагают, что число занятых снизится на 22 млн, а безработица вырастет до 16%.** Отклонение от прогноза вряд ли будет существенным, так как этот ориентир был задан опубликованными ранее данными о поданных заявках на пособие по безработице, пик которых как раз пришелся на отслеживаемый в рамках текущего отчета период. Тем не менее, сейчас экономические данные остаются на втором плане – в последние недели ход торгов определяют события вокруг пандемии и политики.

Котировки Brent сегодня растут примерно на 3% и торгуются вблизи \$30,3 на растущего интереса к рисковым активам. По-видимому, рынок приблизился к балансу спроса и предложения, и без нового негативного стимула в условиях постепенного восстановления спроса инвесторы не столкнутся с коллапсом переизбытка предложения, который повлечет шоковое падение цены.

## В РОССИИ

**Росстат вчера опубликовал данные по росту цен в апреле. Так, за месяц цены в России выросли на 0,8%, а в годовом выражении инфляция ускорилась до 3,1%**, что соответствует недельным данным и прогнозам аналитиков. Основным драйвером выступили продовольственные товары, инфляция в этой части выросла с 2,2% г/г в марте до 3,5% г/г в апреле, что связано в первую очередь с локальным всплеском спроса на отдельные категории продовольственных товаров при введении режима самоизоляции. Инфляция непродовольственных товаров выросла не так сильно – с 2,5% до 2,8%, в ближайшие месяцы рост цен может продолжиться в этой части потребительской корзины по мере реализации проинфляционного влияния девальвации рубля, но масштаб этого эффекта будет сдерживаться снижением потребительского спроса и располагаемых доходов населения. При этом инфляционные ожидания населения в апреле остались на уровне марта, а оценка материального положения респондентов существенно ухудшилась. Центральный Банк, несмотря на рост инфляции в моменте, продолжит цикл смягчения ДКП для поддержки экономического роста и борьбы с долгосрочными дезинфляционными рисками. Ключевая ставка может быть снижена уже на ближайшем заседании и сразу на 50 б.п.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы утром торгуются разнонаправленно – рубль незначительно укрепляется второй день подряд и торгуется вблизи 73,9 руб./\$ прибавляя 0,3%, индекс МосБиржи напротив теряет 0,5%. Из-за майских праздников активность торгов несколько ниже привычной, при этом ЦБ постепенно сокращает объем операций на валютном рынке. Так 6 мая было продано валюты на 18 млрд руб. против 20 млрд руб. в конце апреля. Снижение объема операций на валютном рынке при превышении отметки в \$25 за баррель российской нефтью Urals сглаживает позитивный эффект от роста цен на нефть для рубля. Поэтому, вероятнее всего, курс будет оставаться вблизи 74-75 руб./\$ в ближайшие дни. ■

**Макроэкономический календарь**

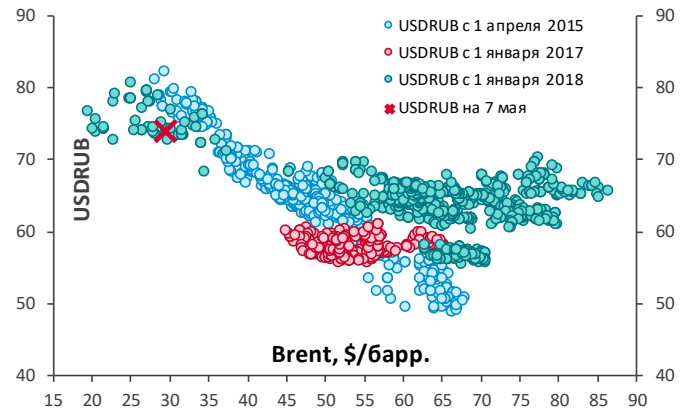
- 4 мая 17:00 – промышленные заказы в марте, США
- 5 мая 15:30 – международная торговля в марте, США
- 5 мая 17:00 – производственный PMI в апреле от ISM, США
- 6 мая 09:00 – промышленные заказы в марте, Германия
- 6 мая 15:15 – данные о рынке труда в апреле от ADP, США
- 6 мая 17:30 – запасы сырой нефти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

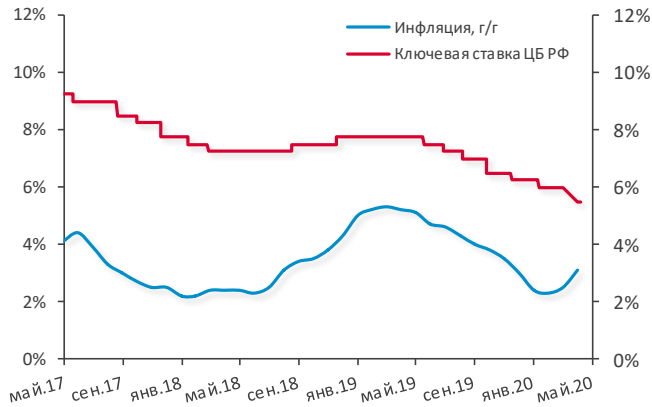
Макропоказатели	Май 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,50%	5-5,25%	5,00%
Курс USDRUB*	72-75	74-79	72-77
Курс EURRUB*	78-81	80-85	78-84

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

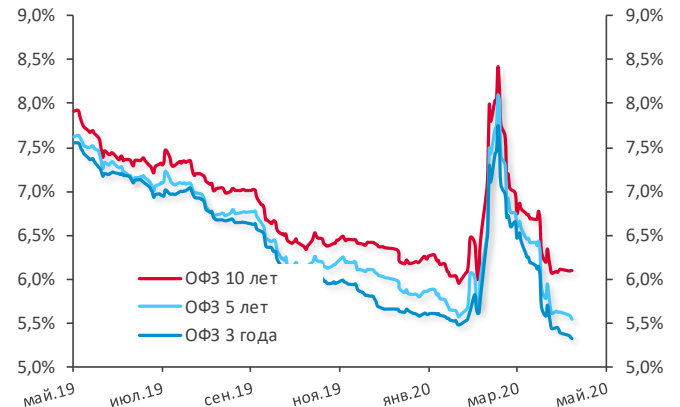
**Курс рубля и нефть Brent**



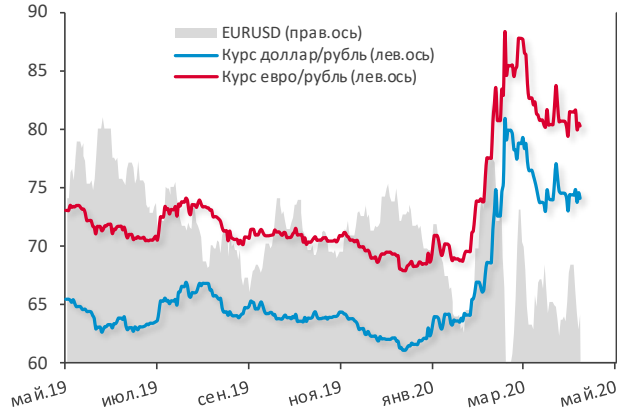
**Инфляция и ключевая ставка**



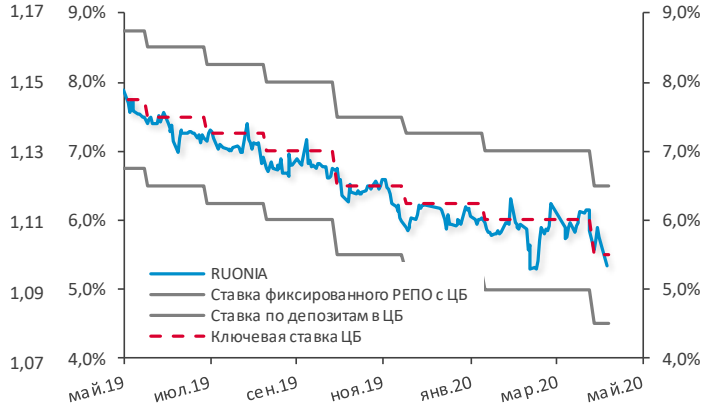
**Доходности ОФЗ**



**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 приобретать, 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 несет 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».*