

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1136	0,0%	3,4%	-26,6%
Индекс S&P500, п.	2930	0,0%	3,1%	-9,3%
Brent, \$/барр.	29,6	-4,3%	8,9%	-55,1%
Золото, \$/тр.ун.	1698	-0,3%	-0,2%	11,9%
EURUSD	1,0807	-0,3%	-0,9%	-3,6%
USDRUB	73,40	0,0%	-1,9%	18,4%
EURRUB	79,56	0,0%	-2,5%	14,5%
UST 10 лет, %	0,71	2,7 б.п.	7,6 б.п.	-120,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,01	0 б.п.	-10,5 б.п.	-35 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Послабление карантинных мер в мире
- Макростатистика в США и Китае
- Итоги пресс-конференции главы ЦБ РФ
- Инфляция в России

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

Судя по позитивным итогам торгов прошедшей недели, инвесторы уже закладывают в котировки рыночных инструментов возврат развитых экономик к нормальному функционированию. **Рост происходит на фоне смягчения карантинных ограничений и замедления распространения коронавируса в крупнейших западных странах, в том числе США.** Ограниченный негатив в начале недели был связан с опасением нового обострения торгового противостояния между США и Китаем, однако этот эффект был временным и аппетит инвесторов к риску продолжил усиливаться, а в пятницу стороны провели переговоры, что усилило ожидания сохранения конструктивного диалога. **Опубликованная статистика по рынку труда в США за апрель хоть и оказалась катастрофической, но даже была несколько лучше ожиданий аналитиков – число занятых в несельскохозяйственном секторе снизилось на 20,5 млн (прогноз -22 млн), а уровень безработицы составил 14,7% (прогноз 16%),** однако оценка безработицы может быть некорректной в связи с особенностями подсчета и может достигать 20%. Несмотря на то, что безработица за месяц выросла более чем в три раза, показатели выше ожиданий позволили инвесторам позитивно переоценить масштаб пикового влияния пандемии на экономику. Более того, сообщается также о том, что большинство потерянных рабочих мест связано с временными увольнениями, что означает их потенциально быстрое восстановление по завершению карантина.

На предстоящей неделе динамику торгов продолжат определять оценка инвесторами перспектив восстановления экономики. Обстановка в мае и июне по-видимому станет менее тяжелой, но о полноценном возврате экономической активности к уровням до начала распространения вируса говорить рано. Позитив на рынках будет связан с пониманием инвесторами окончания жестких карантинных ограничений на фоне чего риск более длительного застоя ощутимо снизился. Не связанные с коронавирусом события будут иметь ограниченный эффект – **среди них публикация отчетов об инфляции, розничных продажах и промпроизводстве в США в апреле, такой же**

набор данных, а также статистику рынка труда к концу недели опубликует Китай. Новым значимым фактором неопределенности остаются взаимоотношения Китая и США, противостояние которых пока не выглядит завершенным, и существенное обострение в связке с потенциальными проблемами реализации первой фазы торговой сделки может спровоцировать локальный отток инвесторов из высокодоходных активов.

Котировки нефти в течение недели закрепились вблизи устойчивого в текущих условиях уровня в \$30/барр. сорта Brent, приближение спроса и предложения к балансу выглядит все более реальным, что подтверждают и сообщения о замедлении роста запасов в США. Кроме того, объявленные накануне дополнительные сокращения со стороны арабских стран помогут ускорить этот процесс.

В РОССИИ

На прошлой неделе Росстат 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, не смотря на рост инфляции в моменте, продолжит цикл смягчения ДКП, для поддержки экономического роста и борьбы с долгосрочными дезинфляционными рисками. Так, председатель ЦБ Эльвира Набиуллина отвечая на вопросы в ходе еженедельной пресс-конференции в пятницу отметила, что совет директоров рассматривал на прошедшем заседании и, возможно, будет рассматривать вариант снижения ключевой ставки на 100 б.п. уже на ближайшем заседании, которое состоится 19 июня.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В российском сегменте ощутимых движений ждать не стоит – котировки нефти на текущих уровнях вблизи \$30/барр. выглядят сбалансированными и не станут фактором существенной поддержки рубля, однако росту может поспособствовать повышенный интерес иностранных инвесторов к российским активам, на фоне усиливающихся ожиданий смягчения ДКП Центральным Банком России. В течение предстоящей недели мы не видим поводов для выхода рубля из диапазона 73-75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

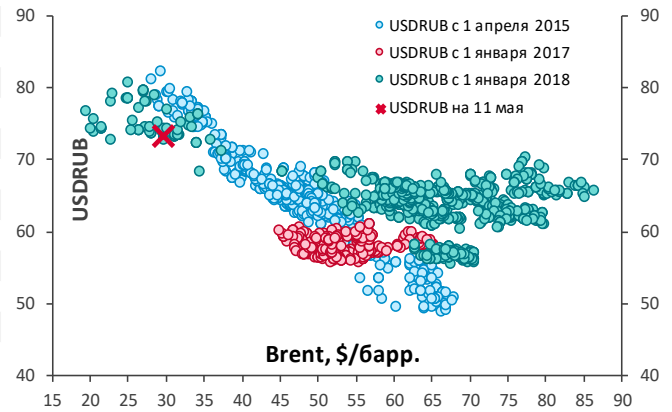
11 мая – выходной в связи с празднованием Дня Победы, Россия
12 мая 04:30 – инфляция в апреле, Китай
12 мая 15:30 – инфляция в апреле, США
13 мая 09:00 – ВВП в 1 кв., Великобритания
13 мая 09:00 – промпроизводство в апреле, Великобритания
13 мая 12:00 – промпроизводство в марте, еврозона
13 мая 14:00 – ежемесячный отчет ОПЕК
13 мая 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
14 мая 09:00 – инфляция в апреле, Германия
14 мая 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
15 мая 05:00 – объем инвестиций в апреле, Китай
15 мая 05:00 – промпроизводство в апреле, Китай
15 мая 05:00 – объем розничных продаж в апреле, Китай
15 мая 09:00 – ВВП в 1 кв., Германия
15 мая 12:00 – ВВП в 1 кв., еврозона
15 мая 15:30 – объем розничных продаж в апреле, США
15 мая 16:15 – промпроизводство в апреле, США
15 мая 16:15 – число открытых вакансий в марте от JOLTS, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

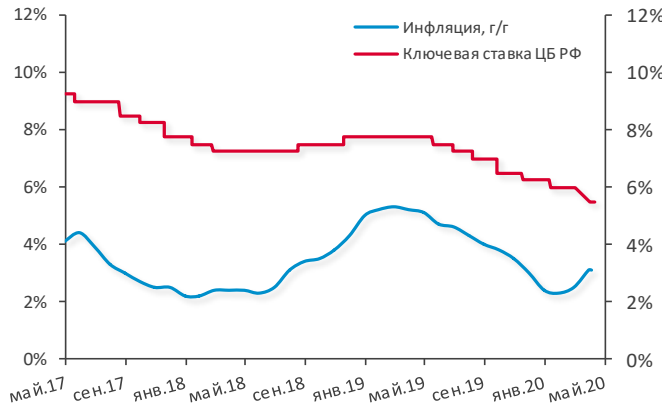
Макропоказатели	Май 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,50%	5-5,25%	5,00%
Курс USDRUB*	72-75	74-79	72-77
Курс EURRUB*	78-81	80-85	78-84

*ожидаемый торговый диапазон за период.

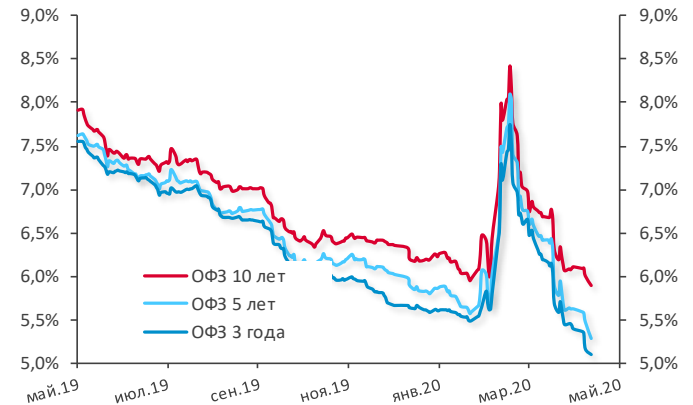
Курс рубля и нефть Brent



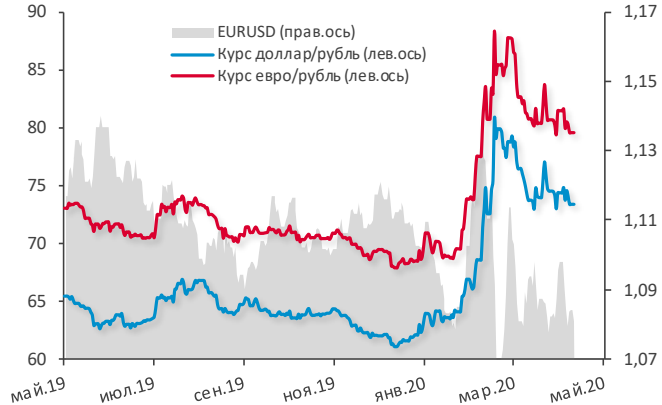
Инфляция и ключевая ставка



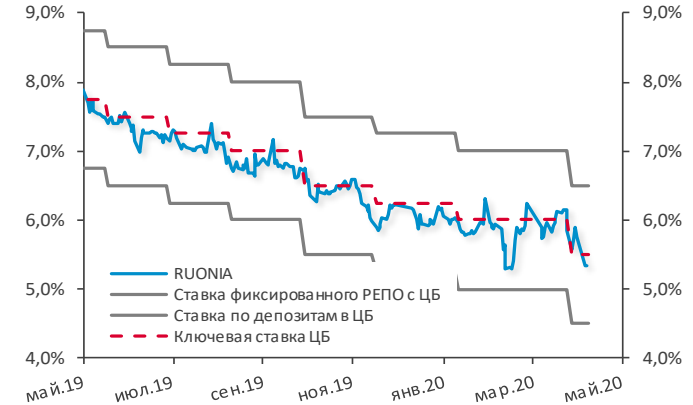
Доходности ОФЗ



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
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»».