

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1107	0,4%	-2,5%	-28,5%
Индекс S&P500, п.	2864	0,4%	-2,3%	-11,4%
Brent, \$/барр.	32,5	4,4%	4,9%	-50,8%
Золото, \$/тр.ун.	1744	0,8%	2,4%	14,9%
EURUSD	1,0820	0,1%	-0,2%	-3,5%
USDRUB	73,58	0,1%	0,2%	18,7%
EURRUB	79,62	0,3%	0,1%	14,6%
UST 10 лет, %	0,64	2,1 б.п.	-4 б.п.	-127,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,65	-17 б.п.	-36 б.п.	-71 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Санкции США в отношении Китая
- Выступления главы ФРС Дж. Пауэлла
- Макростатистика США
- Предварительные майские PMI в мире

В МИРЕ

На прошедшей неделе внимание инвесторов переключилось с последствий эпидемии на возобновление политического противостояния США и Китая – **заявления о рассмотрении антикитайских санкций в связи с распространением коронавируса приобрели очертания и выглядят все более реализуемыми**, а продвижение некогда отложенного вопроса санкций за дискриминацию мусульман в СУАР только усилило опасения жесткой экономической конфронтации. Таким образом, несмотря на отсутствие ощутимого негатива в связи с пандемией, котировки активов в мире по большей части снижались. Подлил масла в огонь и **глава ФРС США Дж. Пауэлл, согласившийся с консервативными оценками сроков выхода из кризиса**, не предложив при этом ничего, что могло бы нивелировать пессимизм его речи. Уже в воскресенье в новом интервью он уточнил, что восстановление может затянуться конец 2021 года, при этом уверенности в каких-то сроках быть не может. **Пауэлл также подтвердил отказ регулятора от перехода к отрицательным процентным ставкам**, которые уже заложены в рыночные ожидания на конец года, на них настаивает и президент Д. Трамп. Он в очередной раз заявил, что члены ФРС продолжают придерживаться мнения о вреде для экономики и финансовой системы, который несут отрицательные ставки. Еще одним крупным событием стала **публикация в США макроэкономических данных за апрель. Так, промпроизводство за месяц снизилось на 11,2% (прогноз -11,5%), а розничные продажи потеряли в объеме 16,4% (прогноз -12%)**. По-видимому, в условиях постепенного отказа от ограничений, именно эти цифры станут индикатором глубины падения экономики. Итогом недели стало снижение котировок на большинстве мировых фондовых площадок, однако умеренное замедление динамики распространения коронавируса и постепенное смягчение ограничений все же ослабляют эффект понижающих событий.

Среди событий предстоящей недели наиболее интересными выглядят опережающие индикаторы за май – среди них предварительные индексы деловой активности в Европе и США, а также индекс экономических настроений ZEW в Германии. Они позволят

оценить эффект первых послаблений карантина на обстановку в деловом сообществе наиболее развитых экономик, и позитивная динамика может соответствующе повлиять на котировки. В течение недели свои выступления продолжит и Пауэлл, однако вряд ли он сможет сказать что-то новое, учитывая, что прогнозы восстановления американской экономики он уже дал, а радовать инвесторов новыми мерами поддержки пока не спешит, и не факт, что планирует. В Европе может быть представлен план фонда восстановления экономики проблемных стран еврозоны. Для его очередного обсуждения Еврокомиссия соберется во вторник, и его принятие рынки оценят положительно. Тем не менее, потенциальное развитие конфликта США и Китая усилит осторожность инвесторов, американское руководство вряд ли планирует ослаблять давление на Китай, и тем более делать это в рамках предвыборного цикла, когда необходимо переложить вину за проблемы экономики на третьих лиц. В случае усиления противостояния, именно события вокруг этой темы будут задавать тон торгам.

На рынке нефти ситуация выглядит стабильной – котировки Brent на прошлой неделе окончательно закрепились выше \$29/барр., сегодня североморская нефть уже торгуется вблизи \$34/барр. на фоне признаков достижения баланса спроса и предложения. Стабилизация обстановки достигается как за счет сокращения добычи странами ОПЕК++, а также США, где продолжает сокращаться количество активных буровых установок, а запасы впервые с января перешли к снижению, так и постепенным восстановлением спроса, драйвером роста которого становится постепенное ослабление карантинных ограничений по всему миру.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы следуют мировым тенденциям, однако на фоне растущих нефтяных котировок и усиливающихся ожиданий смягчения ДКП Центральным Банком России укреплению валюты может поспособствовать повышенный интерес иностранных инвесторов к рублевому сегменту. Сейчас курс находится вблизи 73 руб./\$, спрос на российские активы может подтолкнуть его к небольшому снижению, тем не менее мы не ждем существенного укрепления рубля от текущего уровня в ближайшее время. ■

Макроэкономический календарь

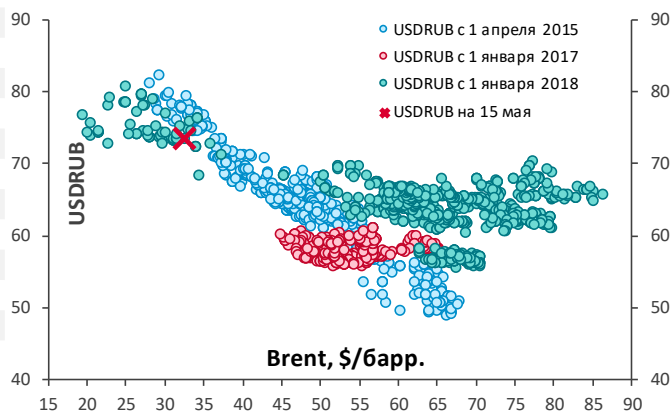
18 мая 02:00 – выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, США
18 мая 02:50 – ВВП в 1 кв., Япония
19 мая 12:00 – индекс экономических настроений ZEW в мае, Германия
19 мая 13:00 – начало заседания Еврокомиссии, еврозона
19 мая 15:30 – статистика строительного рынка в апреле, США
19 мая 16:00 – ВВП в 1 кв., Россия
19 мая 07:00 – выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, США
20 мая 04:30 – решение о ставке НБК, Китай
20 мая 04:30 – инфляция в апреле, еврозона
20 мая 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
20 мая 21:00 – публикация протокола заседания ФРС, США
21 мая 15:30 – инд. произв. активности от ФРБ Филадельфии в мае, США
21 мая 16:00 – промпроизводство в апреле, Россия
21 мая 16:45 – предварительный индекс PMI от Markit в мае, США
21 мая 21:30 – выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, США
22 мая 11:00 – предварительный индекс PMI от Markit в мае, еврозона

Прогноз основных макроэкономических показателей

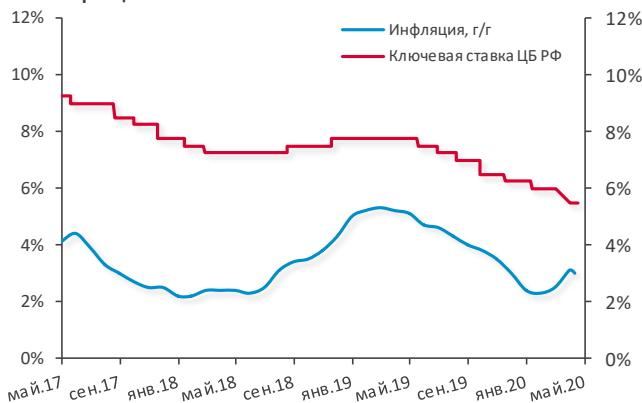
Макропоказатели	Май 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,50%	5-5,25%	5,00%
Курс USDRUB*	72-75	74-79	72-77
Курс EURRUB*	78-81	81-86	79-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

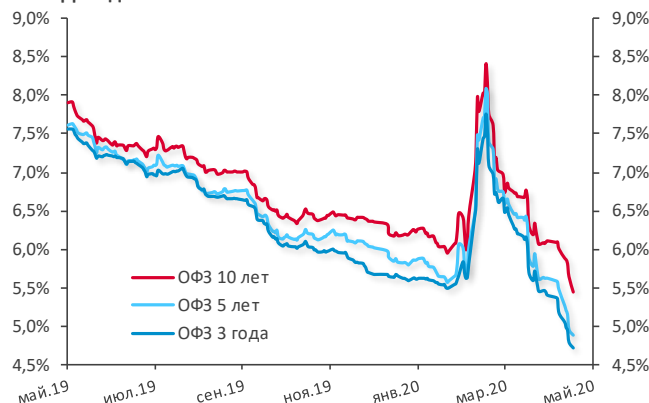
Курс рубля и нефть Brent



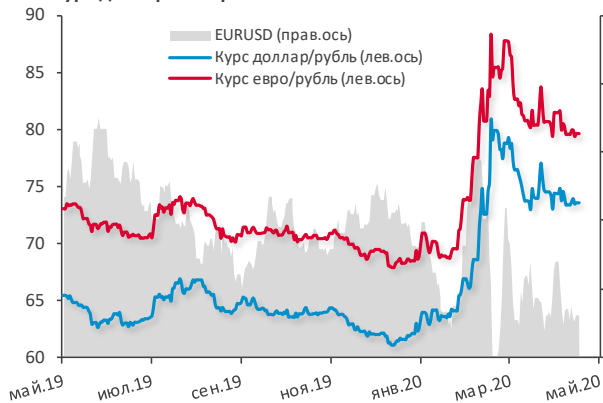
Инфляция и ключевая ставка



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 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 сведений 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».