

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1188	-1,5%	7,3%	-23,3%
Индекс S&P500, п.	2955	0,2%	3,2%	-8,5%
Brent, \$/барр.	35,1	-2,6%	8,1%	-46,8%
Золото, \$/тр.ун.	1735	0,4%	-0,5%	14,3%
EURUSD	1,0901	-0,4%	0,7%	-2,8%
USDRUB	71,64	0,9%	-2,6%	15,6%
EURRUB	78,08	0,5%	-1,9%	12,4%
UST 10 лет, %	0,66	-1,3 б.п.	1,6 б.п.	-125,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,47	4 б.п.	-18 б.п.	-89 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Итоги Всекитайского собрания народных представителей
- Санкции США в отношении Китая
- Снижение запасов нефти в США
- Выступления главы ФРС Дж. Пауэлла

В МИРЕ

В ходе прошедшей недели торги проходили разнонаправленно, и если в ее начале аппетит инвесторов к риску ощутимо рос, фондовые индексы и ключевые товары оставались в зеленой зоне, то к концу большая часть активов перешла к коррекции. Поводом для роста стали сообщения из США об успешных предварительных результатах испытания вакцины от коронавируса, **позитив усилился после публикации текста выступления главы ФРС Дж. Пауэлла в Сенате, в котором он в очередной раз подтвердил готовность применить все доступные регулятору меры.** В пользу европейских индексов выступило согласование лидерами Германии и Франции пакета поддержки экономики Европы на 500 млрд евро.

Первым сигналом, насторожившим участников рынка стало высказанное Пауэллом в ходе выступления во вторник в Сенате предположение о риске структурных угроз для экономики при сохранении повышенной безработицы на протяжении длительного времени. К концу недели падение усилилось, на первый план вышла конфронтация США и Китая. Так, Сенат принял законопроект, который может привести в том числе к делистингу крупнейших китайских компаний с американских бирж – в соответствии с документом компаниям придется подтверждать, что их не контролирует иностранное правительство. Тем временем **в самом Китае в пятницу прошло Всекитайское собрание народных представителей, на повестке которого в том числе стояло рассмотрение законопроекта о национальной безопасности Гонконга. Закон направлен на предотвращение сепаратистской деятельности, терроризма и вмешательства извне.** Важно отметить, что споры вокруг статуса территории, особенно после серии протестов, остаются одним из наиболее горячих вопросов в конфликте Китая и США, и принятие законопроекта накалит обстановку еще сильнее и может повлечь за собой жесткие ответные действия. На фоне этих событий гонконгский индекс Hang Seng потерял в пятницу около 6%. **Также в пятницу США ввели санкции против 33 организаций из Поднебесной.** Среди них как правительственные, так и коммерческие организации, а

причиной такого шага стали обвинения, связанные с гонениями мусульман в СУАР или противоречия «нац. безопасности или внешнеполитическим интересам США».

В ходе предстоящей недели тон торгам по-видимому продолжит задавать развитие темы санкций США в отношении Китая. Наиболее обсуждаемой темой остается независимость Гонконга, появились сообщения о желании властей КНР форсировать принятие законопроекта, который по мнению США может существенно ограничить автономию территории, несмотря на обязательства по ее сохранению до 2047 года. Это, а также уже произошедший ввод санкций способствуют дальнейшей эскалации конфликта, и негативно повлияет на настрой инвесторов. **Среди событий экономики наиболее интересным выглядит запланированное на пятницу очередное выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, от которого могут ждать новых сигналов о будущих действиях регулятора в преддверии июньского заседания.** Кроме того, сегодня активность на торгах будет пониженной в связи с выходными на финансовых рынках США и Великобритании.

Для рынка нефти прошедшая неделя стала одной из наиболее успешных с начала пандемии. Позитив был обусловлен продолжающейся балансировкой рынка за счет одновременного снижения предложения и восстановления спроса. Это подтвердилось и после публикации данных о динамике запасов в США, которые согласно отчета EIA за неделю снизились почти на 5 млн барр., усилив начатый неделей ранее тренд, когда сокращение запасов составило 0,75 млн барр. Котировки Brent в моменте торговались вблизи \$37/барр., однако отток из рискованных активов в конце недели вкупе с заявлением Китая об отказе от целей по ВВП в 2020 г. способствовали коррекции до уровня в \$35/барр. к завершению пятницы.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Основным фактором для российских активов остается интерес к риску со стороны глобальных инвесторов. Несмотря на удачное старт понедельника, мы не видим потенциал существенного укрепления рубля в ближайшее время. Курс, поддерживаемый стабильными ценами на нефть и ожиданиями смягчения ДКП Банком России, вероятно, останется в диапазоне 71-73 руб./\$, хотя потенциал рубля к ослаблению сейчас больше чем к укреплению. ■

Макроэкономический календарь

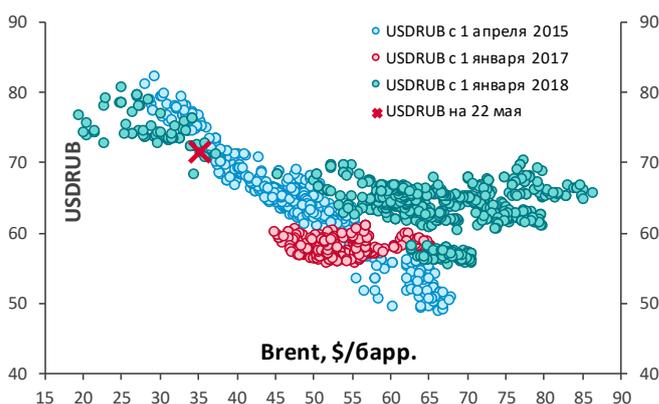
25 мая – выходной в связи с Днем Памяти, США
25 мая – банковские каникулы, Великобритания
25 мая 11:00 – экон. ожидания бизнеса в апреле от IFO, Германия
25 мая 11:00 – бизнес-климат в апреле от IFO, Германия
26 мая 16:00 – уровень безработицы в апреле, Россия
26 мая 17:00 – уверенность потребителей в мае, США
26 мая 17:00 – продажи новых домов в апреле, США
28 мая 12:00 – бизнес климат в мае, еврозона
28 мая 12:00 – экономические ожидания в мае, еврозона
28 мая 15:00 – предварительная инфляция в мае, Германия
28 мая 15:30 – заказы товаров длительного пользования в апреле, США
28 мая 15:30 – ВВП в 1 кв., вторая оценка, США
28 мая 15:30 – число поданных заявок на пособие по безработице, США
29 мая 09:00 – розничные продажи в апреле, Германия
29 мая 15:30 – частное потребление в апреле, США
29 мая 15:30 – индекс Core PCE в апреле, США
29 мая 16:45 – индекс PMI от ФРБ Чикаго в мае, США
29 мая 17:00 – ожидания потребителей от университета Мичигана, США
29 мая 18:00 – выступление главы ФРС Дж Пауэлла, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

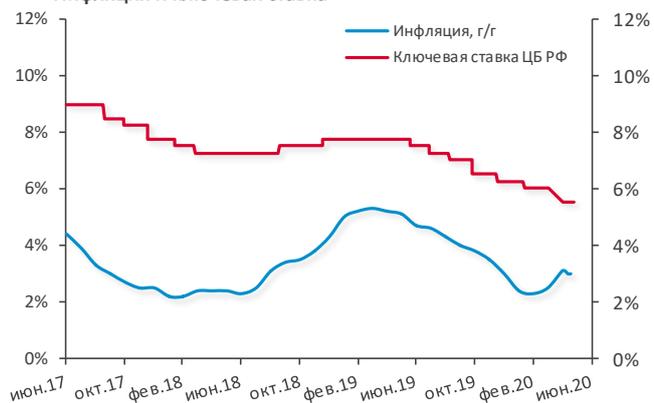
Макропоказатели	Май 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,50%	5-5,25%	5,00%
Курс USDRUB*	72-75	74-79	72-77
Курс EURRUB*	78-82	81-86	79-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

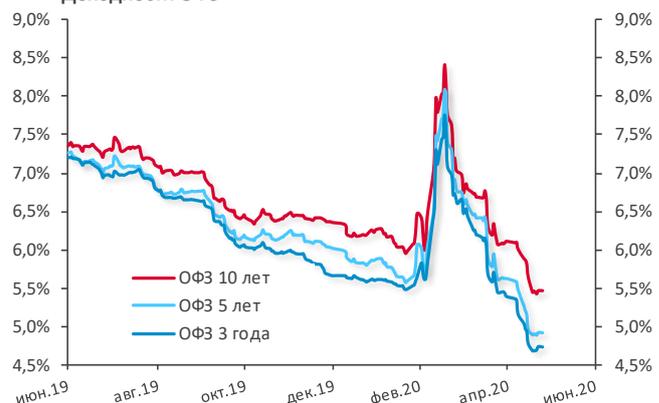
Курс рубля и нефть Brent



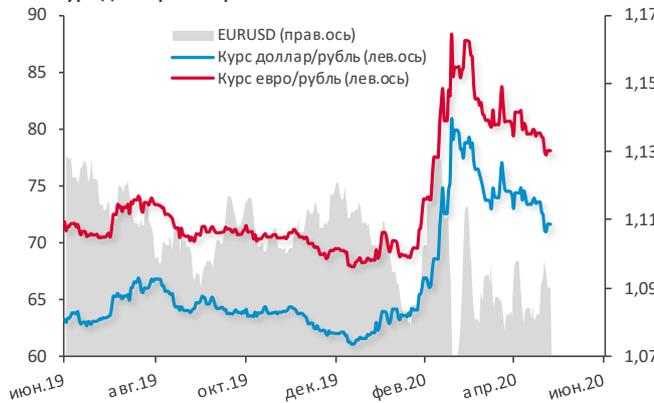
Инфляция и ключевая ставка



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».