

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1213	2,1%	3,9%	-21,7%
Индекс S&P500, п.	2955	0,0%	0,1%	-8,5%
Brent, \$/барр.	35,5	1,1%	2,1%	-46,2%
Золото, \$/тр.ун.	1732	-0,2%	0,0%	14,1%
EURUSD	1,0898	0,0%	-0,1%	-2,8%
USDRUB	71,65	0,0%	-1,4%	15,6%
EURRUB	78,08	0,0%	-1,5%	12,4%
UST 10 лет, %	0,66	0 б.п.	-6,7 б.п.	-125,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,47	-0,5 б.п.	1,5 б.п.	-89,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Опережающие индикаторы в Европе и США
- Окончание длинных выходных в США
- Рост нефтяных котировок

**В МИРЕ**

Начало новой недели проходит в позитивном ключе, во вторник рост активов по всему миру продолжился. Текущую динамику можно объяснить скорее отсутствием негатива от эскалации конфликта США и Китая вопреки ожиданиям. Кроме того, рынки поддерживаются надеждами на возможность скорейшего восстановления деловой активности, которые подтверждаются в том числе различными опережающими показателями. Вчера такими индикаторами стали **индексы IFO по Германии, которые показали умеренный позитив в ожиданиях бизнеса, несмотря на некоторое ухудшение ситуации относительно прошлого периода**. Еще одним фактором в пользу роста в понедельник и первую половину вторника мог стать выходной на рынках США и Великобритании, в связи с чем, во-первых, снизились объемы торгов, что в свою очередь повлияло на волатильность, а во-вторых, удалось избежать потенциального негативного новостного фона из США в связи с ситуацией в Китае. По итогу всех событий фьючерсы на американские индексы S&P500 и Dow Jones сегодня прибавляют около 2%. Азиатские индексы завершают вторник в зеленой зоне – японский NIKKEI и гонконгский Hang Seng прибавили 2,5% и 2% соответственно, китайский SSEC в плюсе на 1%.

**Сегодня рынки США возвращаются к работе после длинных выходных**, в связи с чем инвесторы будут проявлять осторожность до открытия американских площадок. Среди запланированных событий наиболее интересным выглядит публикация майских опережающих показателей второго эшелона по США, таких как индекс доверия потребителей по данным CB и индекс деловой активности обрабатывающей промышленности от ФРБ Далласа. Кроме того, будут опубликованы данные о продаже нового жилья в апреле. В целом же пока на рынках царит уверенный позитив, и он сохранится без развития событий вокруг противостояния США и Китая или негатива в теме распространения коронавируса.

Нефтяные котировки растут второй день, сегодня баррель Brent стоит более \$36/барр. Помимо притока средств глобальных инвесторов в рискованные активы, рост цен на нефть

был поддержан заявлениями министра энергетики РФ А. Новака о ситуации на рынке. Так, накануне вечером он заявил об уходе с рынка нефти 14-15 млн барр./сутки, а также о росте спроса в мае на 20% к апрелю, однако профицит в 7-12 млн барр./сутки пока сохраняется, ситуацию по оценке министерства удастся стабилизировать в июне. В течение дня стоит ожидать движение котировок нефти вслед за прочими высокодоходными активами.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Активы на развивающихся рынках сегодня растут на фоне роста аппетита глобальных инвесторов к риску – российская валюта в числе лидеров, рубль прибавляет 0,7% и торгуется вблизи 71,1 руб./\$, индекс МосБиржи растет на 1,3%. Курс, поддерживаемый стабильными ценами на нефть и ожиданиями смягчения ДКП Банком России, вероятно, останется в диапазоне 71-73 руб. ■

**Макроэкономический календарь**

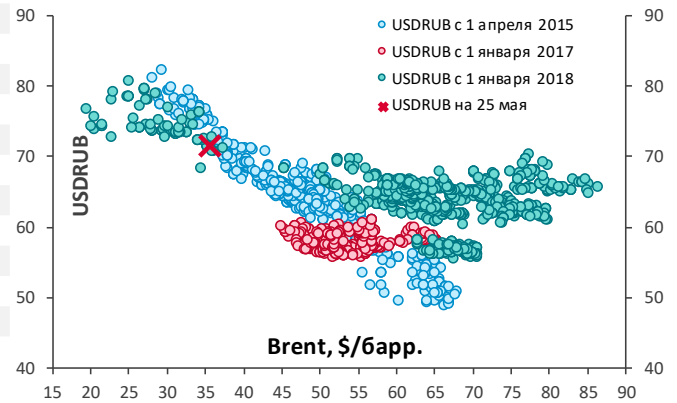
25 мая – выходной в связи с Днем Памяти, США
25 мая – банковские каникулы, Великобритания
25 мая 11:00 – экон. ожидания бизнеса в апреле от IFO, Германия
25 мая 11:00 – бизнес-климат в апреле от IFO, Германия
26 мая 16:00 – уровень безработицы в апреле, Россия
26 мая 17:00 – уверенность потребителей 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**

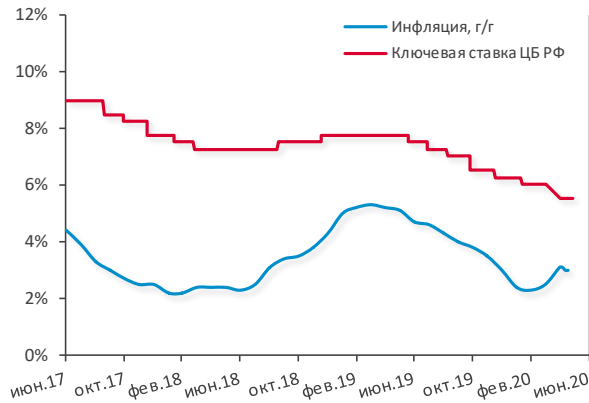
Макропоказатели	Май 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,50%	5-5,25%	5,00%
Курс USDRUB*	72-75	74-79	72-77
Курс EURRUB*	79-82	81-86	79-85

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

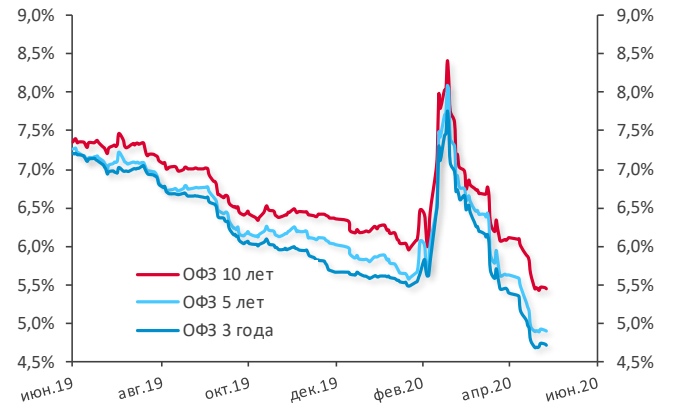
**Курс рубля и нефть Brent**



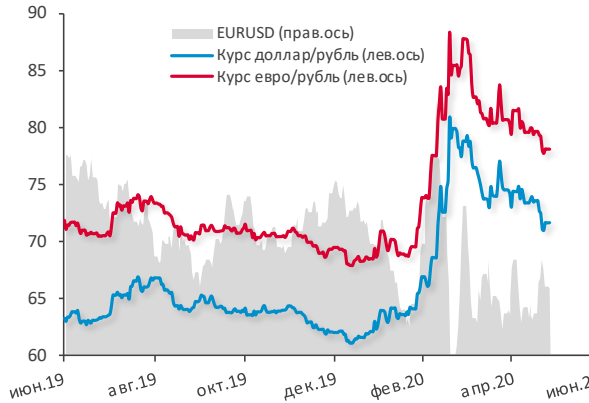
**Инфляция и ключевая ставка**



**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](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 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».*