

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1225	1,0%	4,1%	-20,9%
Индекс S&P500, п.	2992	1,2%	2,4%	-7,4%
Brent, \$/барр.	36,2	1,8%	4,4%	-45,2%
Золото, \$/тр.ун.	1711	-1,2%	-2,0%	12,7%
EURUSD	1,0982	0,8%	0,5%	-2,1%
USDRUB	70,78	-1,2%	-2,3%	14,2%
EURRUB	77,75	-0,4%	-1,8%	11,9%
UST 10 лет, %	0,70	3,7 б.п.	0,8 б.п.	-122,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,50	3,5 б.п.	3,5 б.п.	-86 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Санкции США в отношении Китая
- Статистика рынка жилья в США
- Макростатистика в России

В МИРЕ

После успешного начала недели, к среде настроение инвесторов стало более осторожным. Так, **обеспокоенность вызывают сообщения из США, где после длинных выходных стали появляться новые агрессивные заявления в отношении Китая. Так, министерство финансов рассматривает возможность ввести санкции в отношении китайских фирм и чиновников**, которые включают контроль за транзакциями и заморозку активов, также не исключается применение визовых ограничений для членов Коммунистической партии Китая. Более того, советник Трампа по экономике Ларри Кудлоу говорил о перспективах торговой сделки, делая поправку на зависимость ее соблюдения от будущих действий Пекина. Дальнейшее обострение конфликта между США и Китаем становится поводом для умеренного оттока активов с развивающихся рынков, однако в самих США рынки продолжают рост на позитиве от макростатистики – так, в апреле неожиданно увеличились объемы продаж нового жилья. По итогам дня американские индексы S&P500 и Dow Jones выросли на 1,2% и 2,2% соответственно, утром фьючерсы остаются в плюсе и прибавляют около 0,8%. На азиатских площадках единой динамики нет – китайский SSE и гонконгский Hang Seng в среду завершили торги снижением на 0,3% и 0,6%, японский NIKKEI напротив прибавляет 0,7%.

В отсутствии важных событий в экономическом календаре, сегодня ключевой темой на рынках по-видимому останутся перспективы новых санкций США в отношении Китая, а также сохранение торговой сделки. Усиление конфронтации после событий пятницы очевидно, новый повод для жесткой позиции США, в отличии от обвинений в сокрытии деталей распространения вируса, выглядит гораздо более увесистым. Этот факт может прибавить уверенности американским политикам и стать причиной антикитайских санкций уже в скором времени. **Президент США Д. Трамп уже сообщил о том, что ответ на законопроект о безопасности Гонконга будет объявлен до конца этой недели.** Учитывая, что мировую экономику ждет непростой период восстановления из глубокого кризиса, конфронтация двух крупнейших в этой части стран станет фактором существенной задержки процесса.

Котировки нефти сегодня несколько снижаются, оставаясь при этом на приемлемых уровнях. Поводом для оттока средств инвесторов также становится конфликт США и Китая, также негативно на котировки влияют новые оценки аналитических агентств, которые с осторожностью смотрят на перспективы восстановления спроса в июне – под вопросом остаются дальнейшие перемещения, к которым пока не готовы граждане крупнейших стран. Нефть Brent тем временем теряет в цене около 2% и сейчас стоит \$35,5/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы утром торгуются разнонаправленно, рубль теряет около 0,2% и торгуется вблизи 70,9 руб./\$, индекс МосБиржи напротив прибавляет 0,4%. Накануне **была опубликована макростатистика по России за апрель – розничные продажи потеряли г/г 23,4%, ощутимо сильнее прогноза, безработица выросла до 5,8%**. Тем не менее, определяющим фактором в российском сегменте остается аппетит глобальных инвесторов к риску, а также высокая волатильность нефтяных котировок. Курс, поддерживаемый стабильными ценами на нефть и ожиданиями смягчения ДКП Банком России, вероятно, останется вблизи 71 руб./\$ и вряд ли существенно укрепитсся с текущих уровней. ■

Макроэкономический календарь

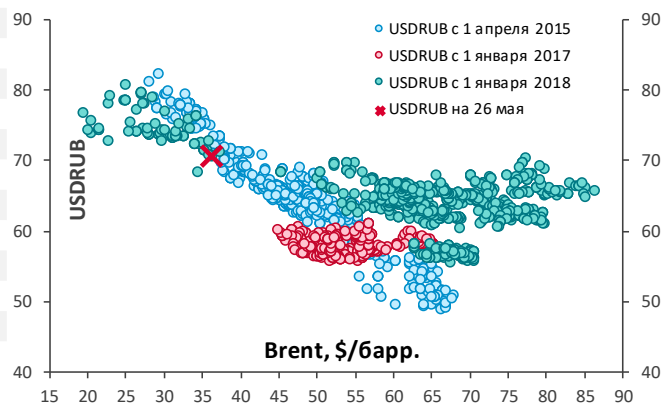
25 мая – выходной в связи с Днем Памяти, США
25 мая – банковские каникулы, Великобритания
25 мая 11:00 – экон. ожидания бизнеса в апреле от IFO, Германия
25 мая 11:00 – бизнес-климат в апреле от IFO, Германия
26 мая 16:00 – уровень безработицы в апреле, Россия
26 мая 17:00 – уверенность потребителей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

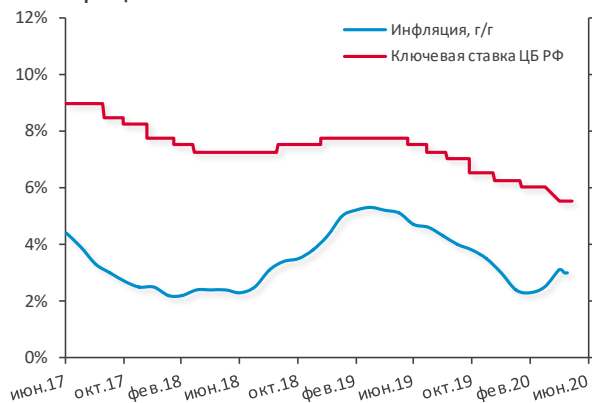
Макропоказатели	Май 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,50%	5-5,25%	5,00%
Курс USDRUB*	72-75	74-79	72-77
Курс EURRUB*	79-82	81-86	79-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

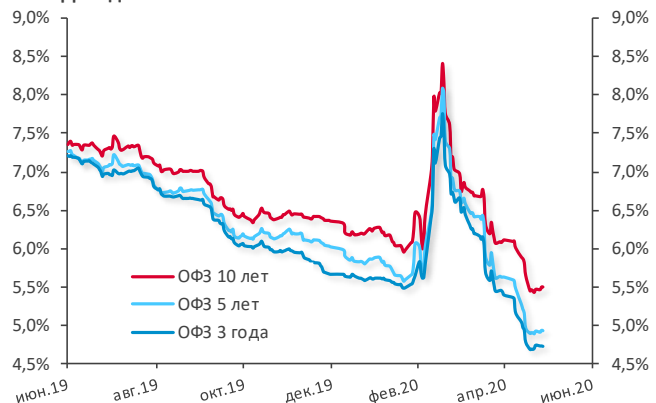
Курс рубля и нефть Brent



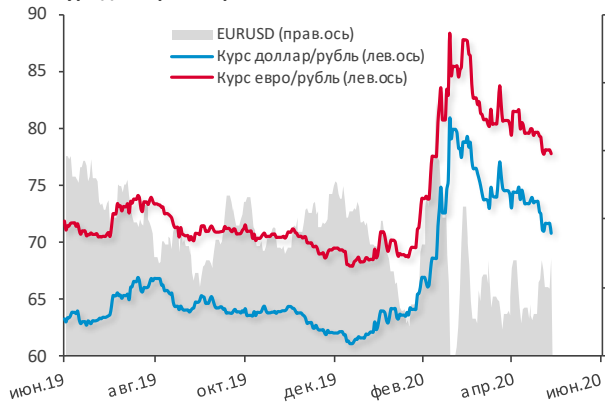
Инфляция и ключевая ставка



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
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».