

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1220	-1,8%	2,6%	-21,3%
Индекс S&P500, п.	3044	0,5%	3,0%	-5,8%
Brent, \$/барр.	35,3	0,1%	0,6%	-46,5%
Золото, \$/тр.ун.	1730	0,7%	-0,3%	14,0%
EURUSD	1,1101	0,2%	1,8%	-1,0%
USDRUB	70,14	-0,5%	-2,1%	13,2%
EURRUB	77,93	-0,2%	-0,2%	12,2%
UST 10 лет, %	0,65	-3,7 б.п.	-0,7 б.п.	-126,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,55	0 б.п.	8 б.п.	-81 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Санкции США в отношении Китая
- Данные о рынке труда в США
- Заседание ЕЦБ
- Переговоры ОПЕК++

**В МИРЕ**

В ходе завершившейся недели торги на мировых площадках проходили неоднозначно. С одной стороны, инвесторы искали позитив в постепенном смягчении карантинных режимов в мире и надеждах на рост деловой активности уже в ближайшее время. С другой, опасались дальнейшего обострения конфликта США и Китая, в первую очередь, на фоне рассмотрения законопроекта о нацбезопасности Гонконга. Эффект событий вокруг этой темы оставался сдержанным, однако к концу недели аппетит инвесторов к риску несколько снижался в связи с тем, что **Д. Трамп анонсировал объявление жесткого ответа на законопроект. Фактические шаги, о которых президент сообщил в пятницу, оказались мягче ожиданий – было объявлено о начале процесса отмены льгот автономии, санкциях против ряда должностных лиц, запрет на въезд потенциально опасных студентов из Поднебесной, а также о мерах по защите финрынков США от недобросовестных компаний из Китая.** Участники торгов опасались санкций, способных повлиять на торговые отношения стран, включая достигнутую в январе сделку. В связи с этим американские индексы завершили торги пятницы разнонаправленно, при этом оставшись вблизи значений начала сессии.

Новостной фон предстоящей недели на рынках по-видимому продолжит задавать развитие диалога США и Китая. Тем не менее, как показали торги последних дней, рынки откладывают незначительные события этой темы на второй план в надежде на восстановление деловой активности в мире. По-видимому, только жесткие, и при этом конкретные заявления конфликтующих сторон способны развернуть бычий тренд. Среди событий экономического календаря наибольший интерес будет прикован к **публикуемым в пятницу данным о рынке труда в США, согласно прогноза безработица в мае может достигнуть 20%**, однако важно отметить, что эти цифры по большей части уже заложены в котировки, а ощутимые отклонения маловероятны. В США также будут опубликованы данные о международной торговле в апреле и майский индекс деловой активности от ISM. **В Европе на среду запланировано заседание ЕЦБ**, от которого вряд ли стоит ожидать громких новостей. Учитывая уже используемый регулятором набор мер

поддержки, новых существенных шагов стоит ждать в первую очередь в части объемов количественного смягчения и перечня подходящих для этого активов. Еще одним событием, способным повлиять на ход торгов станет публикация индексов деловой активности в Китае. Предыдущие отчеты указывали на планомерное восстановление экономики, при этом на низких уровнях оставался внутренний спрос. От индикаторов будут ожидать сигналов, подтверждающих тренд на восстановление китайской экономики, которая уже два месяца живет в условиях мягких карантинных ограничений.

На рынке нефти также утвердился позитив, подкрепляемый как надеждами на восстановление спроса, так и сокращающимся производством. Несмотря на рост запасов нефти в США на прошедшей неделе, положительным фактором стало снижение невостребованных объемов в хранилищах Кушинга, что в свою очередь снижает риск повторения коллапса при экспирации последующих фьючерсов. Укрепляют рост и **сообщения о переговорах ОПЕК++ о продлении текущих уровней сокращения добычи в дальнейшем, пока обсуждаются сроки в том числе до конца года, Россия настаивает на 2 месяцах сверх действующего соглашения.** Кроме того, может быть перенесена запланированная на 10 июня встреча ОПЕК+, вероятной новой датой называют 4 июня – таким образом, решение о продлении действующих сокращений производства может быть принято уже на этой неделе, что создаст еще больший потенциал роста котировок. Главным фактором сдерживания сейчас остается противостояние США и Китая, конфликт которых является существенным риском замедления процесса восстановления мировой экономики. Сегодня котировки североморской Brent продолжают расти и достигают \$38/барр.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Инвесторы в рублевый сегмент будут в большей степени концентрироваться на ситуации в нефти. Здесь намечается умеренный позитив – успех переговоров ОПЕК++ о продлении текущих объемов сокращений добычи за пределы июня поддержит котировки и усилит потенциал укрепления рубля выше 71 руб./\$. Продолжит поддерживать рост и спрос со стороны глобальных инвесторов, который остается высоким в связи с ожиданием смягчения денежно-кредитных условий. ■

**Макроэкономический календарь**

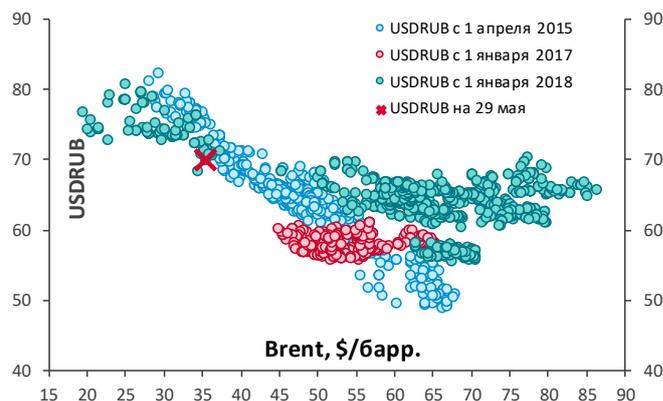
31 мая 04:00 – индекс PMI от NBS в мае, Китай
1 июня – выходной в связи с Днем Святого Духа, Германия
1 июня 09:00 – индекс PMI промышленности от Markit в мае, Россия
1 июня 17:00 – индекс PMI промышленности от ISM в мае, США
3 июня 04:45 – индекс PMI услуг от Caixin в мае, Китай
3 июня 09:00 – индекс PMI услуг от Markit в мае, Россия
3 июня 10:55 – уровень безработицы в мае, Германия
3 июня 12:00 – уровень безработицы в апреле, еврозона
3 июня 15:15 – число занятых в не с/х секторе от ADP в мае, США
3 июня 17:00 – динамика промышленных заказов в апреле, США
3 июня 17:00 – индекс PMI в непроизв. секторе от ISM в мае, США
3 июня 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
4 июня 12:00 – розничные продажи в апреле, еврозона
4 июня 14:45 – решение о ставке ЕЦБ, еврозона
4 июня 15:30 – пресс-конференция по итогам заседания ЕЦБ, еврозона
4 июня 15:30 – международная торговля в апреле, США
4 июня 15:30 – число поданных заявок на пособие по безработице, США
5 июня 09:00 – динамика промышленных заказов в апреле, Германия
5 июня 15:30 – отчет о рынке труда в мае, США
5 июня 16:00 – инфляция в мае, Россия

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

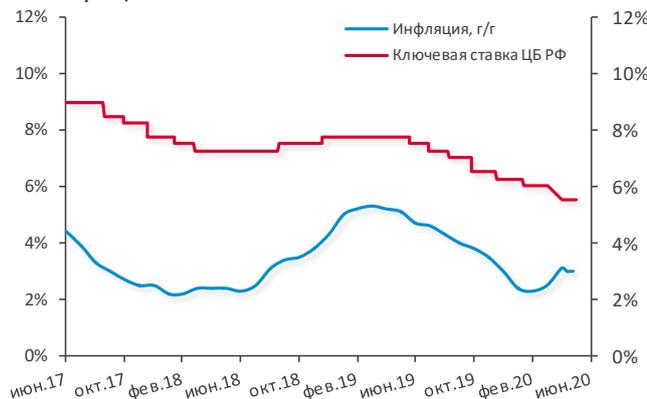
Макропоказатели	Июнь 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,5-5%	4,5-5%	4,5-5%
Курс USDRUB*	70-74	70-74	72-77
Курс EURRUB*	76-81	76-81	79-85

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

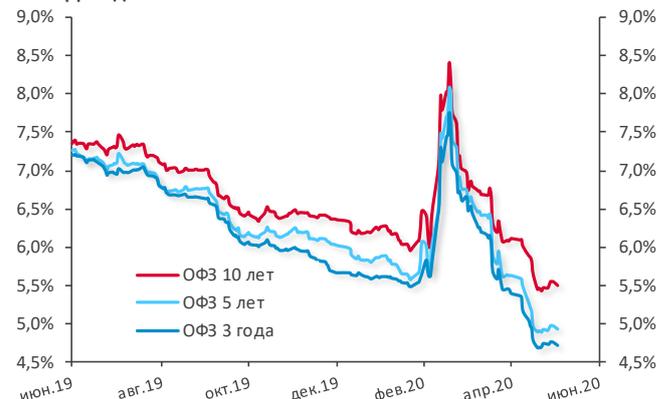
**Курс рубля и нефть Brent**



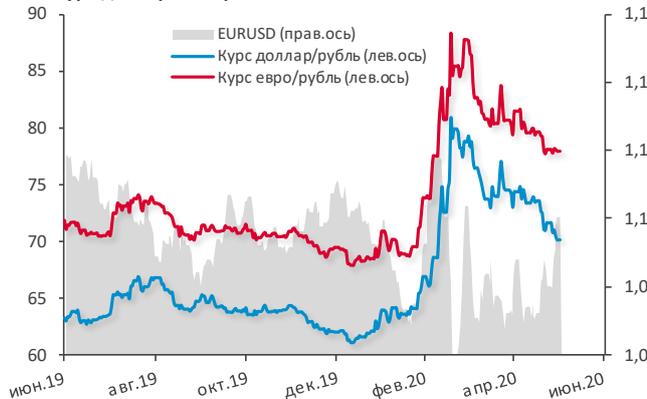
**Инфляция и ключевая ставка**



**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».*