

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1244	-0,3%	-0,2%	-19,7%
Индекс S&P500, п.	3130	0,0%	4,0%	-3,1%
Brent, \$/барр.	42,6	-1,2%	3,9%	-35,4%
Золото, \$/тр.ун.	1776	0,0%	0,2%	17,0%
EURUSD	1,1228	-0,1%	0,1%	0,1%
USDRUB	70,57	0,0%	1,1%	13,8%
EURRUB	79,27	-0,1%	1,2%	14,1%
UST 10 лет, %	0,67	0 б.п.	2,8 б.п.	-124,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,87	1,5 б.п.	19 б.п.	-49 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Восстановление рынка труда в США
- Распространение коронавируса в США
- Снижение объема валютных операций Минфина РФ

**В МИРЕ**

В ходе завершившейся недели на глобальных рынках сложилась оптимистичная динамика. Позитив задавала макростатистика из США, подтвердившая восстановление экономики опережающими ожидания темпами. **Ключевым событием недели стала публикация данных о рынке труда в США – в течение июня в стране было создано 4,8 млн рабочих мест, хотя консенсус прогноз складывался вблизи цифры в 3 млн.** Кроме того, индекс деловой активности в промышленности от ISM также оказался выше прогноза, составив 52,6 п. против ожидавшихся 49,5 п. Более того, PMI впервые с февраля оказался выше нейтральной отметки в 50 п., что также подтверждает постепенное восстановление американской экономики. Опубликованные PMI Китая также превысили нейтральный уровень, укрепив уверенность инвесторов в постепенном, но уверенном возврате предприятий КНР к привычным темпам работы. Несмотря на весь позитив, рост рынков нельзя было назвать уверенным – его сдерживали опасения, вызванные **ускорением заболеваемости коронавирусом в США, где число выявленных за сутки случаев в течение недели достигало 54 тыс.** Кроме того, негатива добавит окончательно принятый в Китае закон о нацбезопасности Гонконга, который был остро встречен американскими политиками, пообещавшими Китаю ответ в форме очередных санкций.

Экономический календарь предстоящей недели нельзя назвать насыщенным. В текущих условиях это может стать поводом для продаж рискованных активов, так как ухудшение эпидемиологической обстановки выйдет на первый план, а оснований полагать, что она начнет улучшаться, на данный момент нет. Локально на ход торгов могут повлиять публикации финальных данных PMI от Markit по США – аналогичная публикация европейских индексов на прошлой неделе привнесла позитив, так как итоговые цифры оказались несколько выше предварительных. Кроме того, будет представлен PMI услуг от ISM, отклонения которого вверх также положительно скажутся на котировках. Среди публикаций вне США интерес привлекут отчет Германии о промпроизводстве в мае, а также данные Китая об инфляции в июне.

Волатильность на рынке нефти остается повышенной. На прошедшей неделе котировки преимущественно подрастали – позитивным толчком стал **отчет минэнерго США о снижении запасов сырой нефти более чем на 7 млн барр., в то же время рост производства прекратился и составил 11 млн барр./сутки**. Позитивные экономические отчеты по США укрепили уверенность инвесторов в быстром восстановлении экономики, и, как следствие, спроса на энергоресурсы – итогом недели стал рост котировок Brent к \$43/барр., дальнейшая динамика будет во многом зависеть от аппетита к риску на мировых рынках.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российский сегмент в ходе завершившейся недели не показал уверенного роста, так как подвергся дополнительному давлению из-за возобновления санкционной риторики со стороны США. На предстоящей неделе влияние на российские активы в первую очередь окажет настрой глобальных инвесторов к риску – фондовые индексы продолжают следовать за мировыми трендами, а рубль – за нефтяными котировками, которые в отсутствие важных публикаций также остаются под влиянием ожиданий восстановления мировой экономики. Мы считаем текущие позиции российской валюты сбалансированными, и мы по-прежнему оцениваем диапазон в 69-70,5 руб./\$ справедливым в отсутствие выраженного негатива на рынках, но с учетом сезонного ухудшения платежного баланса и продолжающихся валютных интервенций. При этом со среды операции Минфина по продаже валюты снизятся с 10,2 млрд руб./день до 5,7 млрд руб./день, что также окажет давление на российскую валюту. ■

**Макроэкономический календарь**

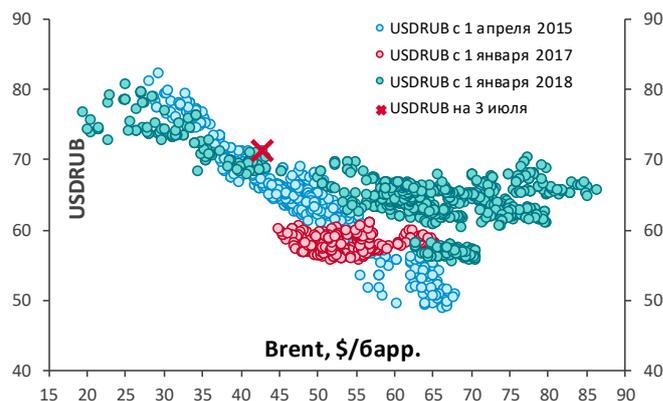
6 июля 11:30 – индекс ожиданий бизнеса от Sentix, еврозона
6 июля 12:00 – розничные продажи в мае, еврозона
6 июля 16:45 – финальный индекс PMI от Markit в июне, США
6 июля 17:00 – индекс PMI услуг от ISM в июне, США
7 июля 09:00 – индекс промпроизводства в мае, Германия
8 июля – уровень инфляции в июне, Россия
8 июля 12:00 – публикация экономического прогноза ЕК, еврозона
8 июля 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
8 июля 22:00 – потребительское кредитование в мае, США
9 июля 02:50 – промышленные заказы в мае, Япония
9 июля 04:30 – уровень инфляции в июне, Китай
9 июля 09:00 – данные внешней торговли в мае, Германия
9 июля 15:30 – число поданных заявок на пособие по безработице, США
10 июля 11:00 – ежемесячный отчет МЭА

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

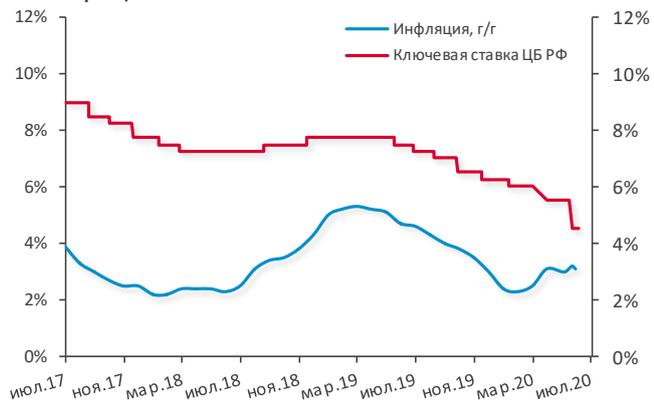
Макропоказатели	Июль 2020	III кв. 2020	IV кв. 2020
Инфляция, г/г	3,2-3,5%	3,2-3,5%	3,2-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25-4,5%	4-4,5%	4-4,5%
Курс USDRUB*	67-70	67-72	67-72
Курс EURRUB*	76-79	75-81	76-82

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

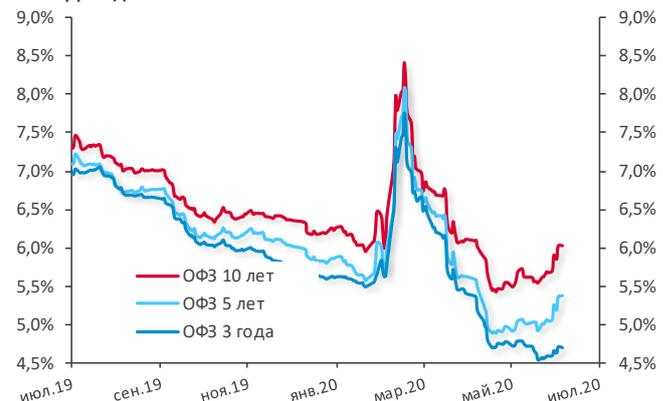
**Курс рубля и нефть Brent**



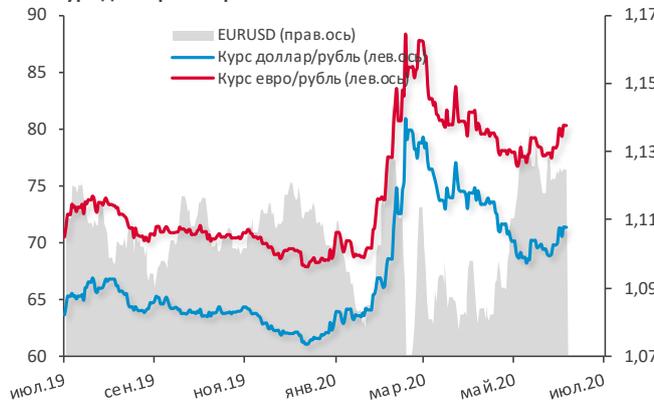
**Инфляция и ключевая ставка**



**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 необходима 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».*