

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1216	-0,3%	-2,4%	-21,5%
Индекс S&P500, п.	3225	0,3%	1,2%	-0,2%
Brent, \$/барр.	43,1	-0,5%	-0,2%	-34,6%
Золото, \$/тр.ун.	1810	0,7%	0,7%	19,3%
EURUSD	1,1428	0,4%	1,1%	1,9%
USDRUB	71,87	0,5%	1,6%	16,0%
EURRUB	82,20	0,9%	2,9%	18,3%
UST 10 лет, %	0,63	1 б.п.	-1,8 б.п.	-129,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,82	-1 б.п.	4 б.п.	-54 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Распространение коронавируса
- Фонд восстановления экономики ЕС
- Заседание Банка России

В МИРЕ

Торги завершившейся недели проходили без единой динамики. В начале недели котировки активов в мире преимущественно снижались на фоне реализации новых ограничительных мер властями Калифорнии, которые коснулись сферы услуг. Тем не менее, этот шаг насторожил инвесторов, став сигналом о том, что так могут поступить местные власти и других штатов, что несомненно скажется на восстановлении американской экономики. Еще одним важным событием стало объявление президента США Д. Трампа о вводе санкций в отношении Китая в связи с законом о нацбезопасности Гонконга, а также отменил торговые привилегии автономии. Тем не менее, к середине недели негатив был исчерпан, и рынки вернулись к росту после заявлений Moderna об успехе испытаний вакцины от коронавируса, таким образом напомнив инвесторам о том, что связанные с коронавирусом проблемы рано или поздно закончатся. Помимо прочего, статбюро КНР выпустило большой массив экономики за июнь, данные которого оказались неоднозначным. С одной стороны, рост импорта и экспорта можно считать сигналом постепенного восстановления внутреннего и внешнего спроса, в то же время рост экономики пока остается крайне неоднородным. В то время как в июне промпроизводство выросло на 4,8% г/г, розничные продажи и инвестиции восстанавливаются медленно, показав динамику в -1,8% и -3,1% г/г соответственно.

Сегодня утром фьючерсы на основные мировые индексы акций снижаются, а цена на нефть Brent теряет без малого пол процента. При этом валюты развивающихся стран сохраняют стабильность после коррекции в пятницу. В прошедшие выходные лидеры стран ЕС так и не достигли согласия в вопросе фонда восстановления европейской экономики. Но по сообщениям чиновников правительства четырех стран ЕС (Нидерланды, Австрия, Дания и Швеция), разногласия с которыми являются основным вопросом переговоров, готовы согласиться на предоставление 390 млрд из планируемого фонда в виде грантов. На этом фоне евро растет сегодня утром, за единицу европейской валюты дают 1,1453 доллара США.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Ключевым событием недели для российского рынка станет заседание Банка России по денежно-кредитной политике. На последнем заседании регулятор снизил ставку сразу на 100 б.п. до 4,5% и дал сигнал о сохраняющемся потенциале смягчения ДКП. С тех пор инфляция незначительно выросла из-за повышения тарифов естественных монополий, а публикация данных по реальным доходам населения позволила оценить масштаб давления на экономику и потребительский спрос. Пока нам кажется более вероятным снижение ставки на 25 б.п. для сохранения потенциала дальнейшего смягчения на будущих заседаниях, что будет позитивно для рынка рублевого долга и курса рубля. Также национальную валюту в ближайшие дни поддержит налоговый период. На этом фоне курс рубля, вероятно, будет оставаться в коридоре 71-72 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

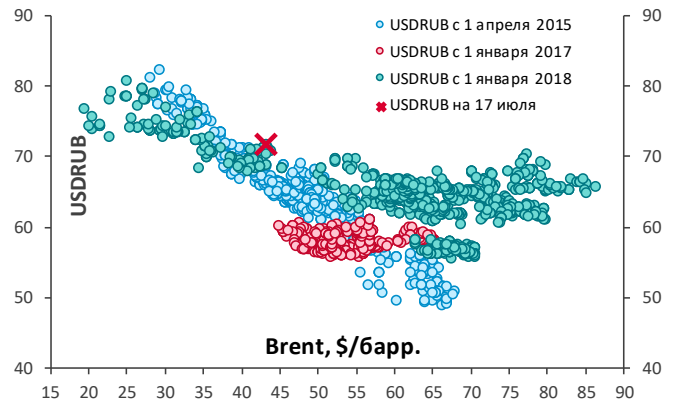
20 июля 11:00	– сальдо платежного баланса в мае, еврозона
21 июля 15:30	– индекс экономической активности ФРБ Чикаго в июне, США
22 июля 19:00	– недельная инфляция, Россия
23 июля 17:00	– потребительская уверенность в июле, еврозона
23 июля 15:30	– первичные заявки на пособие по безработице, США
24 июля 13:30	– заседание по ключевой ставке, Россия
24 июля 15:00	– пресс-конференция Э. Набиуллиной, Россия
24 июля 11:00	– индексы деловой активности Markit PMI в июле, еврозона
24 июля 16:45	– индексы деловой активности Markit PMI в июле, США
27 июля 11:00	– денежный агрегат М3 (г/г) в июне, еврозона
27 июля 15:30	– заказы на товары длительного пользования в июне, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

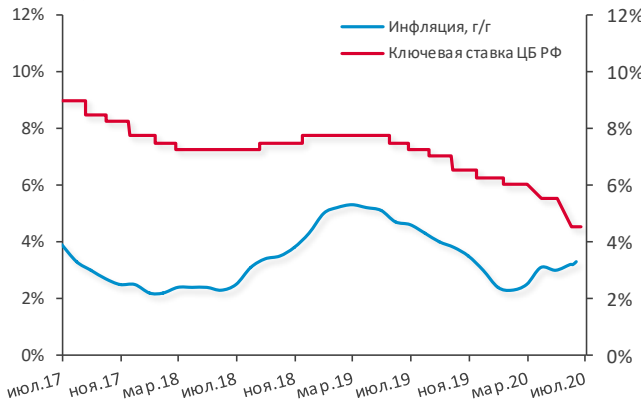
Макропоказатели	Июль 2020	III кв. 2020	IV кв. 2020
Инфляция, г/г	3,2-3,5%	3,2-3,5%	3,2-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25-4,5%	4-4,5%	4-4,5%
Курс USDRUB*	67-70	67-72	67-72
Курс EURRUB*	77-80	76-81	76-82

*ожидаемый торговый диапазон за период.

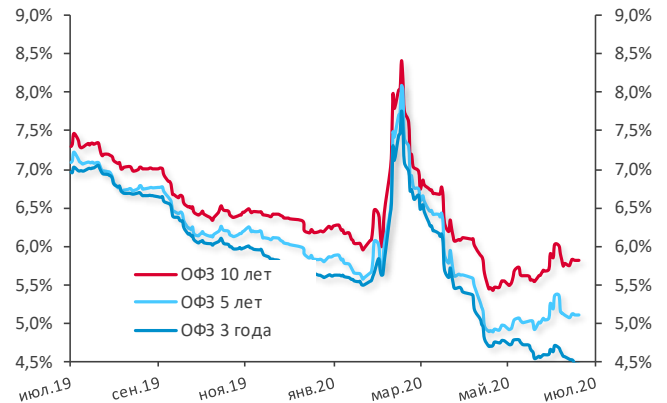
Курс рубля и нефть Brent



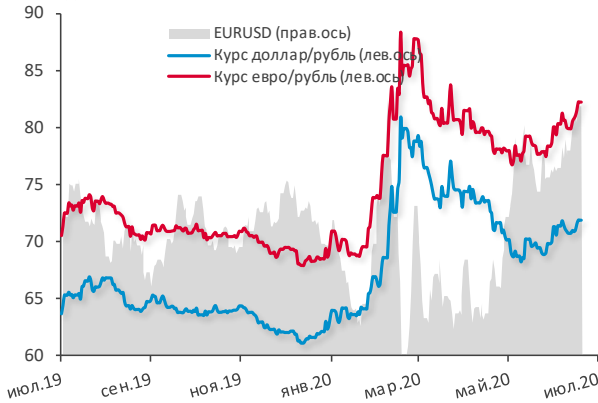
Инфляция и ключевая ставка



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
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».