

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1260	1,9%	3,5%	-18,7%
Индекс S&P500, п.	3257	0,2%	1,9%	0,8%
Brent, \$/барр.	44,3	2,4%	3,3%	-32,8%
Золото, \$/тр.ун.	1842	1,3%	1,8%	21,4%
EURUSD	1,1527	0,7%	1,1%	2,8%
USDRUB	70,71	-0,9%	-0,2%	14,1%
EURRUB	81,53	-0,2%	1,0%	17,4%
UST 10 лет, %	0,60	-1 б.п.	-2,3 б.п.	-131,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,76	-4 б.п.	-2,5 б.п.	-60,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Распространение коронавируса
- Меры поддержки экономики США
- Рост запасов нефти в США

**В МИРЕ**

Во вторник позитив на рынках сохранялся, индекс S&P 500 прибавил 0,2%, а Dow Jones 0,6%. Европейский рынок продолжил переваривать новости о согласовании фонда восстановления европейской экономики NGEU, что привело к сокращению спредов суверенных облигаций Германии и южных стран (Италия, Португалия, Испания и пр.).

Сегодня утром инвесторы уходят от риска, под давлением фьючерсы на американские и азиатские акции, европейские фондовые индексы и большинство валют развивающихся стран. Участников рынка беспокоит распространение коронавируса в мире, так **в Токио число заболевших превысило 10 тыс. человек, также всплеск заболеваемости усилился в Мельбурне**, что хуже всего для рынков – в США эпидемиологическая обстановка продолжает ухудшаться, риски новых ограничительных мер растут. Тем временем в США продолжается обсуждение нового пакета мер экономической поддержки. Так республиканцы, разрабатывающие собственную редакцию законопроекта, поддержали основные предложения правительства о продлении дополнительных пособий по безработице и увеличении расходов на тестирование, но пока не поддерживают идею Д. Трампа о снижении налога на заработную плату. Согласование с Конгрессом нового пакета мер – основной фактор, который может оказать существенную поддержку рынкам в ближайшее время.

Помимо общего негативного фона, на нефтяные котировки давление оказывают новости о росте запасов нефти в США. Так, по данным Американского института нефти (API), за прошедшую неделю коммерческие запасы сырья подскочили на 7,5 млн барр., когда от официальной публикации ожидают снижения на 2,1 млн барр. Если публикуемые сегодня вечером данные от Минэнерго подтвердят оценку API, давление на нефтяные котировки усилится.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль после двух дней существенного укрепления немного корректируется сегодня утром на фоне снижающейся нефти. Британский доклад о российском вмешательстве пока не сулит ужесточения санкций, поэтому не оказал влияния на курс валюты. Тем временем, спрос на российские активы поддерживают ожидания дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики Банка России. Помимо этого, поддержку рублю оказывает налоговый период. Тем не менее, мы не ожидаем существенного укрепления рубля от текущих уровней в ближайшие дни. В среднесрочной перспективе наш взгляд на рубль остается умеренно негативным. Так, рост цен на нефть в июле компенсируется снижением в августе продаваемой Минфином валюты, а приток валюты по текущему счету платежного баланса продолжит сокращаться, хоть и не так сильно, как в предыдущие годы, из-за сокращения туристического потока. ■

**Макроэкономический календарь**

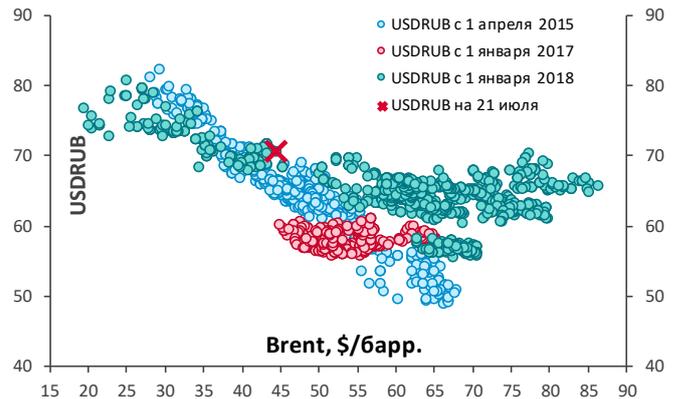
20 июля 11:00	– сальдо платежного баланса в мае, еврозона
21 июля 15:30	– индекс экономической активности ФРБ Чикаго в июне, США
22 июля 19:00	– недельная инфляция, Россия
23 июля 17:00	– потребительская уверенность в июле, еврозона
23 июля 15:30	– первичные заявки на пособие по безработице, США
24 июля 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**

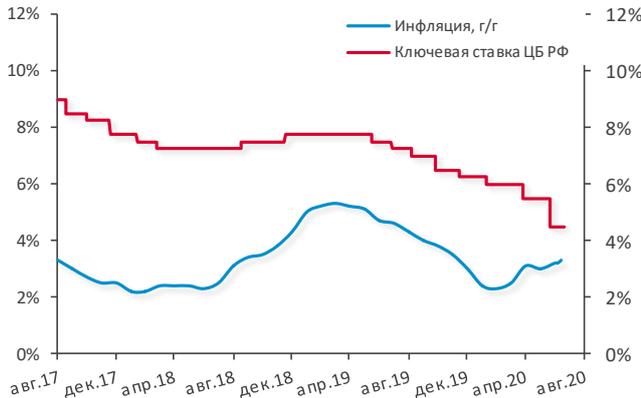
Макропоказатели	Июль 2020	III кв. 2020	IV кв. 2020
Инфляция, г/г	3,2-3,5%	3,2-3,5%	3,2-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25-4,5%	4-4,5%	4-4,5%
Курс USDRUB*	67-71	67-72	67-72
Курс EURRUB*	77-82	76-81	76-82

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

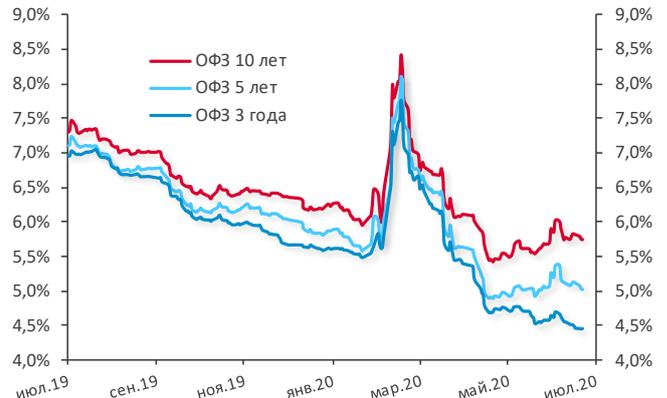
**Курс рубля и нефть Brent**



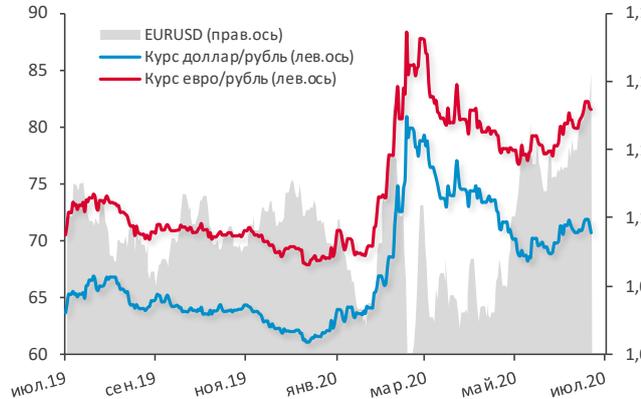
**Инфляция и ключевая ставка**



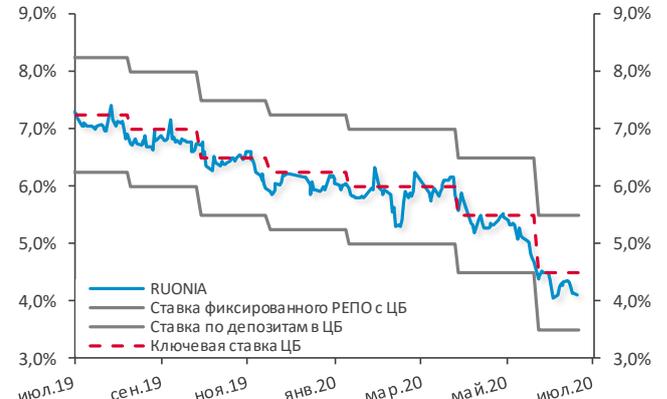
**Доходности ОФЗ**



**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](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».*