

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1266	0,8%	2,5%	-18,3%
Индекс S&P500, п.	3239	0,7%	-0,4%	0,3%
Brent, \$/барр.	43,4	0,2%	0,3%	-34,2%
Золото, \$/тр.ун.	1942	2,1%	6,8%	28,0%
EURUSD	1,1752	0,8%	2,7%	4,8%
USDRUB	71,57	-0,2%	0,3%	15,5%
EURRUB	84,07	0,6%	2,9%	21,0%
UST 10 лет, %	0,62	2,6 б.п.	0,5 б.п.	-130,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,81	1 б.п.	1,5 б.п.	-55 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Законопроект о мерах поддержки в период эпидемии
- Заседание ФРС США

В МИРЕ

Сегодня утром фьючерсы на индексы американских акций растут, индекс доллара корректируется от локальных минимумов, а валюты развивающихся стран находятся под давлением. Динамику рынков сейчас задает представленный в Сенате республиканцами план поддержки экономики в условиях пандемии на \$1 трлн. Законопроект предполагает сокращение пособий по безработице, но при этом разовую выплату в \$1200 американцам с низким уровнем дохода. При этом в рамках переговоров с администрацией президента были урегулированы не все вопросы (Д. Трамп сторонник снижения налога на зарплаты). Сроки запуска нового раунда экономических стимулов будет зависеть от продвижения переговоров с демократической партией, которая ратует за расширение программы до \$3,5 трлн, в то время как предыдущая программа прекратит действовать уже на этой неделе, что может быть негативно воспринято рынком.

Сегодня начинается двухдневное заседание ФРС США, в ожидании итогов которого волатильность на рынках может немного снизиться. От регулятора ожидают голубиных сигналов и перспектив введения дополнительных инструментов поддержки, таких как таргетирование кривой доходностей. Также к более осторожному поведению инвесторов подталкивает негативный новостной фон вокруг коронавируса. Так Пекин впервые за несколько недель подтвердил новый случай заражения, а во Вьетнаме наблюдается вспышка заболеваемости.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Динамику рубля продолжают определять в основном внешние условия, сегодня национальная валюта слабеет вместе с другими валютами развивающихся стран. При этом локальную поддержку рублю оказывает налоговый период. Прошедшее заседание Банка России не принесло позитива ни долговому рынку, ни валютному. Сейчас рублевый долг привлекателен не ожиданиями дальнейшего смягчения ДКП, а относительно высоким уровнем реальной ставки. При этом планы регулятора по продаже

валюты в четвертом квартале (предварительная оценка ЦБ – 185 млрд руб.), будут играть в пользу рубля в будущем. В ближайшие же дни мы не видим источников позитива для рубля, курс вероятно будет оставаться в диапазоне 71,5-72 руб./\$, но вряд ли уйдет существенно выше этого уровня. ■

Макроэкономический календарь

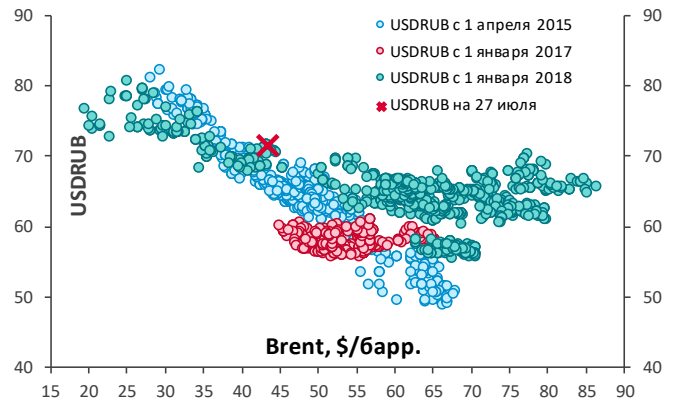
20 июля 11:00	– сальдо платежного баланса в мае, еврозона
21 июля 15:30	– индекс экономической активности ФРБ Чикаго в июне, США
22 июля 19:00	– недельная инфляция, Россия
23 июля 17:00	– потребительская уверенность в июле, еврозона
23 июля 15:30	– первичные заявки на пособие по безработице, США
24 июля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

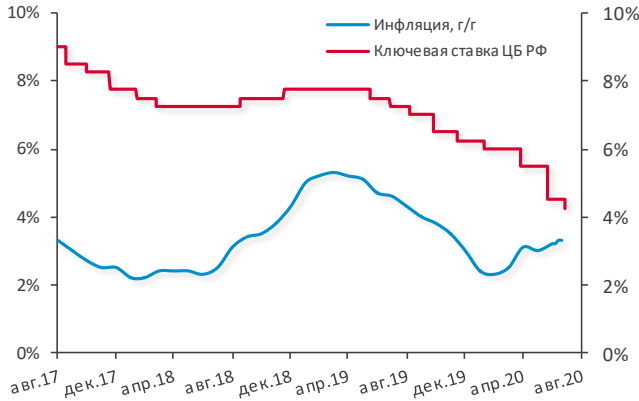
Макропоказатели	Июль 2020	III кв. 2020	IV кв. 2020
Инфляция, г/г	3,2-3,5%	3,2-3,5%	3,2-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25-4,5%	4-4,5%	4-4,5%
Курс USDRUB*	67-71	67-72	67-72
Курс EURRUB*	79-83	76-81	76-82

*ожидаемый торговый диапазон за период.

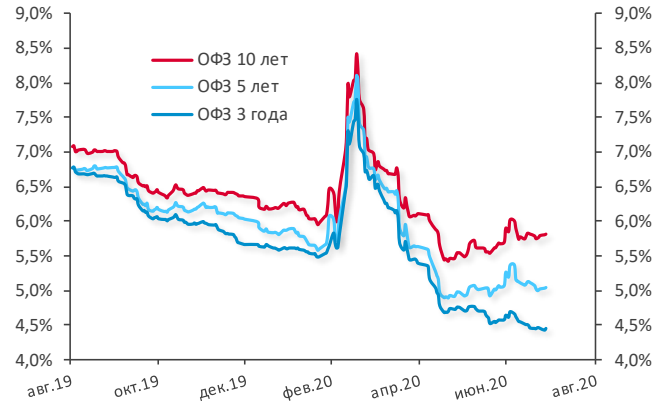
Курс рубля и нефть Brent



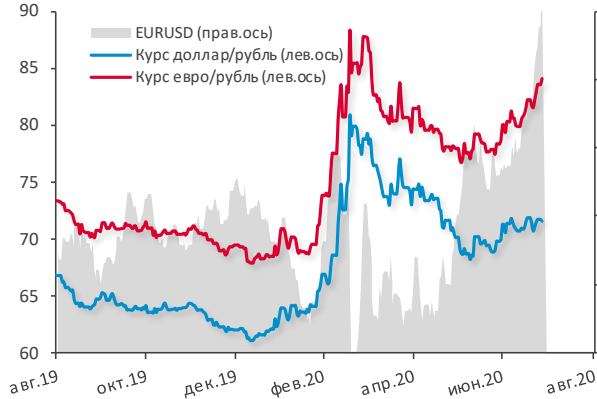
Инфляция и ключевая ставка



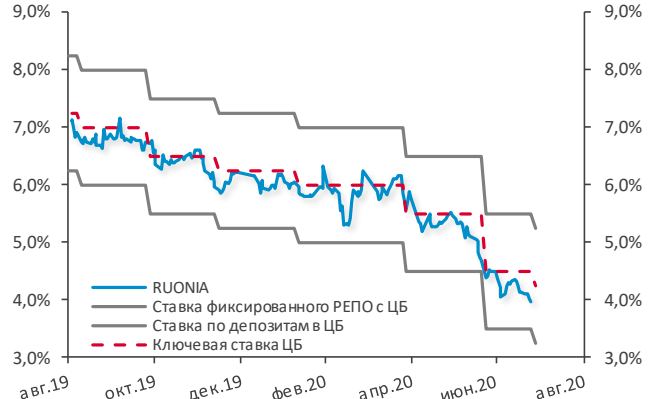
Доходности ОФЗ



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».