

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1234	0,2%	-1,7%	-20,3%
Индекс S&P500, п.	3271	0,8%	1,7%	1,2%
Brent, \$/барр.	43,3	0,8%	-0,1%	-34,4%
Золото, \$/тр.ун.	1976	1,0%	3,9%	30,2%
EURUSD	1,1778	-0,6%	1,0%	5,0%
USDRUB	74,42	1,7%	3,7%	20,1%
EURRUB	87,60	1,1%	4,8%	26,1%
UST 10 лет, %	0,53	-1,8 б.п.	-6,1 б.п.	-138,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,94	-1 б.п.	13,5 б.п.	-42,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Итоги заседания ФРС США
- Падение ВВП США во 2 кв. 2020 г.
- Отчет о рынке труда в США в июле
- Финальные PMI за июль

В МИРЕ

Главным событием прошедшей недели было заседание ФРС США, которое, однако, не внесло ощутимых коррективов в ожидания рынка – регулятор сохранил основные положения действующей политики, оценка экономики оказалась весьма осторожной, но несмотря на это, глава ФРС Дж. Пауэлл заявил, что оценивает текущий уровень поддержки как достаточный, что сказалось локальным негативом на котировках фондового рынка. В четверг в США также были представлены данные о ВВП во 2 кв. 2020 г., падение экономики составило 32,9% относительно аналогичного периода прошлого года. Несмотря на катастрофические значения, для рынков эти данные не стали сюрпризом – опрошенные агентством Reuters аналитики ожидали падения на 34,1%, то есть сопоставимое снижение уже было заложено в котировки. Не менее важным событием стало сообщение Fitch о пересмотре прогноза по кредитному рейтингу США до негативного, что стало первым сигналом негативного восприятия американской бюджетной политики и наращивания долга, однако это вряд ли сможет стать весомым фактором в выборе инвесторами «тихой гавани» и пока не оказывает ощутимого влияния на рынки. Негатива также добавляет не прекращающееся политическое противостояние США и Китая.

На предстоящей неделе инвесторы будут оценивать перспективы американской экономики, опираясь на первые публикации макроэкономической статистики за июль, который оказался непростым с точки зрения эпидемиологической ситуации. Так, в пятницу будет представлен отчет о рынке труда в США в июле, к публикации которого инвесторы уже оценят отчет по рынку труда от ADP, а также опережающие индикаторы от ISM. Индексы деловой активности крупнейших экономик мира согласно предварительным данным оказались в положительной зоне, и от публикуемых на этой неделе финальных данных вряд ли стоит ждать сюрпризов, так как во второй половине месяца не произошло событий, способных ощутимо на них повлиять. В связи с этим в отсутствии предварительных данных наибольший интерес к PMI вне США привлекает публикация данных Caixin об экономике Китая, опубликованный индекс

промышленности оказался выше прогноза, чем порадовал инвесторов, в среду также будет представлен отчет о рынке услуг.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Июль закончился для российского рынка в негативном ключе, по окончании налогового периода рубль оказался под давлением и слабел к доллару США сильнее других валют развивающихся стран. На российскую валюту давит снижение интереса к суверенному долгу после заседания Центрального Банка, которое показало близость завершения цикла смягчения денежно-кредитной политики, при этом большие планы Минфина по размещению снижают привлекательность вторичного рынка. Также на рубль продолжает давить конвертация дивидендов. Первая половина августа может быть позитивной для рубля, учитывая ослабление последних дней. Фактор дивидендов перестанет оказывать выраженное влияние, что позволит курсу немного снизиться. Но в последствии фундаментальные факторы: сезонное сокращения притока валюты по текущему счету платежного баланса и снижение операций Минфина на валютном рынке (по нашим оценкам до 80-90 млрд руб.) начнут подталкивать курс к 75 руб./\$ и выше. Источником позитива для рискованных активов может стать согласование и запуск новой программы экономической поддержки в США в августе, а основным источником рисков остается распространение коронавируса. ■

Макроэкономический календарь

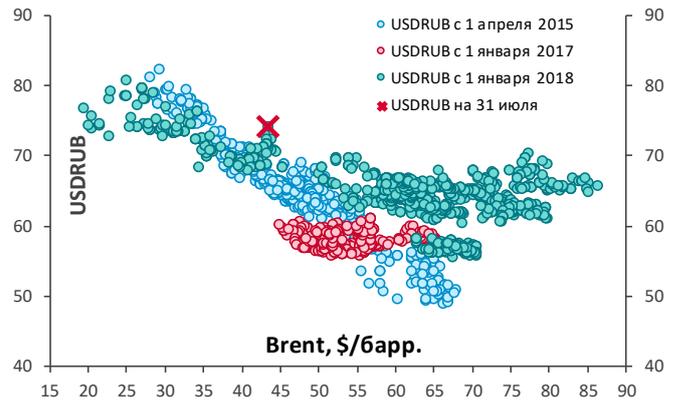
- 3 августа 04:45 – индекс PMI промышленности от Caixin в июле, Китай
- 3 августа 17:00 – индекс PMI промышленности от ISM в июле, США
- 4 августа 17:00 – индекс промышленных заказов в июне, США
- 5 августа 04:45 – индекс PMI услуг от Caixin в июле, Китай
- 5 августа 09:00 – индекс PMI услуг от Markit в июле, Россия
- 5 августа 11:00 – финальный индекс PMI от Markit в июле, еврозона
- 5 августа 12:00 – розничные продажи в июне, еврозона
- 5 августа 15:15 – отчет ADP о рынке труда в июле, США
- 5 августа 15:30 – объем внешней торговли в июне, США
- 5 августа 16:45 – финальный индекс PMI от Markit в июле, США
- 5 августа 17:00 – индекс PMI услуг от ISM в июле, США
- 5 августа 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 6 августа – решение о ключевой ставке Банка Англии
- 6 августа 09:00 – промышленные заказы в июне, Германия
- 6 августа 15:30 – число поданных заявок на пособие по безработице, США
- 6 августа 09:00 – промышленное производство в июне, Германия
- 7 августа – объем внешней торговли в июле, Китай
- 7 августа 15:30 – отчет о состоянии рынка труда в июле, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

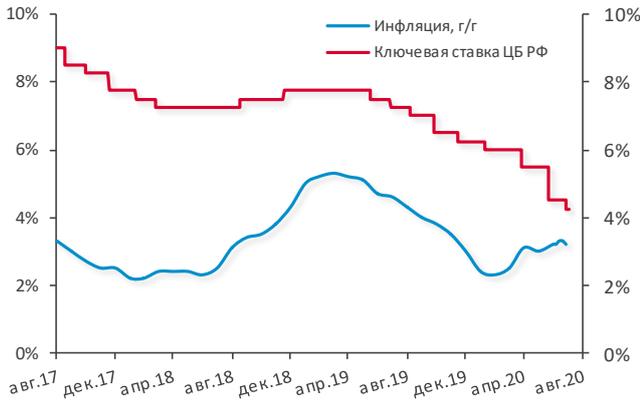
Макропоказатели	Август 2020	III кв. 2020	IV кв. 2020
Инфляция, г/г	3,2-3,5%	3,2-3,5%	3,2-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4-4,5%	4-4,5%
Курс USDRUB*	67-71	67-72	67-72
Курс EURRUB*	79-83	76-82	76-82

*ожидаемый торговый диапазон за период.

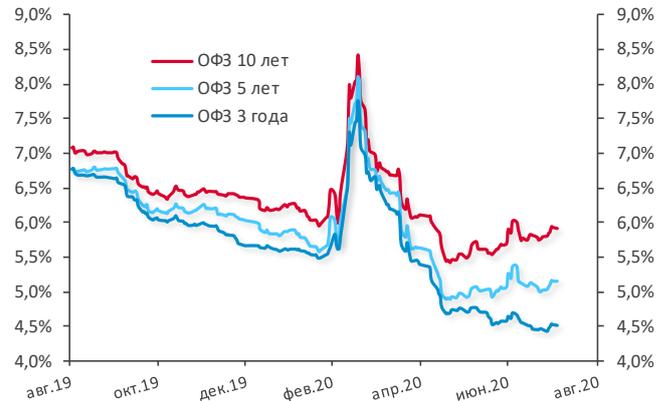
Курс рубля и нефть Brent



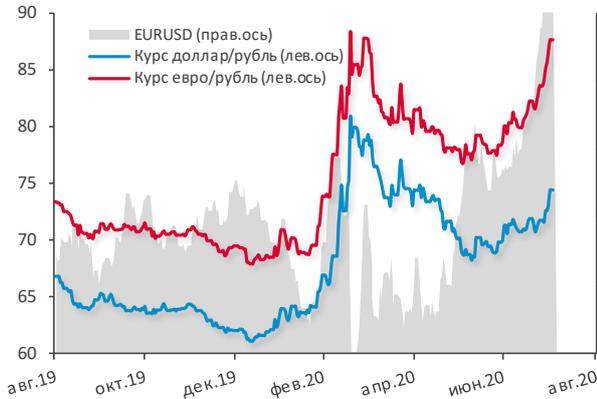
Инфляция и ключевая ставка



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».