

| Инструмент | Посл. закрытие | Изменение за период | | |
|-------------------|----------------|---------------------|-----------|-------------|
| | | 1 день | 1 нед | YTD |
| Индекс РТС, п. | 1271 | -0,9% | 3,0% | -17,9% |
| Индекс S&P500, п. | 3351 | 0,1% | 2,5% | 3,7% |
| Brent, \$/барр. | 44,4 | -1,5% | 2,5% | -32,7% |
| Золото, \$/тр.ун. | 2036 | -1,4% | 3,0% | 34,2% |
| EURUSD | 1,1787 | -0,8% | 0,1% | 5,1% |
| USDRUB | 73,73 | 0,6% | -0,9% | 18,9% |
| EURRUB | 86,85 | -0,2% | -0,9% | 25,0% |
| UST 10 лет, % | 0,56 | 2,8 б.п. | 3,6 б.п. | -135,4 б.п. |
| ОФЗ 10 лет, % | 5,92 | 1 б.п. | -1,5 б.п. | -44 б.п. |

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Отчет о рынке труда в США в июле
- Обсуждение поддержки экономики в США
- Публикация макростатистики в мире

В МИРЕ

В течение прошедшей недели фондовые площадки преимущественно показывали рост. Поводом для оптимизма стали надежды инвесторов на компромисс законодателей США в принятии закона о новом пакете поддержки экономики. Тем не менее, в четверг стало ясно, что переговоры не привели к ощутимому прогрессу, на что рынки отреагировали умеренной коррекцией, однако уже в пятницу был опубликован массив данных по рынку труда в США, вызвавший новую волну оптимизма. Так, **изменение числа рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США в июле составило 1,76 млн при прогнозе в 1,6 млн.** Негатива в ожидания добавляла опубликованная ранее оценка показателя от ADP в 167 тыс. против прогноза в 1,5 млн, в связи с чем официальные данные оказались ощутимо выше заложенных в рынки. Статистика говорит о том, что рынок труда США продолжил восстановление несмотря на ухудшение эпидемиологической обстановки в июле и отсутствии подвижек по снятию «коронавирусных» ограничений. На этом фоне можно ожидать, что при благополучном исходе переговоров по экономическим стимулам, впереди нас ждет новая волна роста рынков.

Предстоящая неделя будет насыщенной с точки зрения макропубликаций. Так, **в США будут представлены отчеты о промпроизводстве и розничных продажах, а также инфляции в июле.** Евросоюз представит вторую оценку динамики ВВП во 2 кв. 2020 г. и отчитается о промпроизводстве в июне, также будет представлен индекс ZEW об экономических ожиданиях бизнеса в Германии. **Китай представит массив данных о состоянии экономики в июле, который включит в себя отчеты о промпроизводстве, розничных продажах и инвестициях.** Макростатистика сможет оказать ощутимое влияние на поведение инвесторов в случае, если результаты существенно отклонятся от ожиданий. Важным фактором остается и политическая среда. В США продолжатся переговоры о мерах поддержки экономики США на ближайшие периоды, в это же время Д. Трамп в одностороннем порядке согласовал часть обсуждаемых мер. Чрезмерное затягивание диалога несколько ослабит потенциал роста котировок, в то время как сообщения о компромиссе напротив спровоцируют подъем. Кроме того, повышается

интерес к риторике в отношениях США и Китая, которые уже на этой неделе обсудят итоги первого полугодия действия торгового соглашения. Становится очевидно, что Китай не справится со взятыми на себя обязательствами по увеличению американского импорта в течение года, что может стать причиной еще более глубокого кризиса отношений стран. Это в свою очередь может сказаться ухудшением спроса на рискованные активы по всему миру.

Рынок нефти пребывает в сравнительно стабильном состоянии – ключевым событием завершившейся недели здесь стали публикации отчетов о запасах в США, показавших весомое снижение. Так, **согласно данным минэнерго объем невостребованной нефти в США сократился за неделю более чем на 7 млн барр.** Кроме того, в пользу быков играет и сложившиеся на рынках позитивные ожидания восстановления мировой экономики, итогом недели стало закрепление котировок Brent вблизи \$45/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы продолжают следовать за настроениями на мировых площадках. Курс рубля стабилизировался вблизи 73,5-73,7 руб./\$. При этом на наш взгляд сохраняется потенциал ослабления рубля в августе под действием фундаментальных факторов, которые могут подтолкнуть национальную валюту к отметке 75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

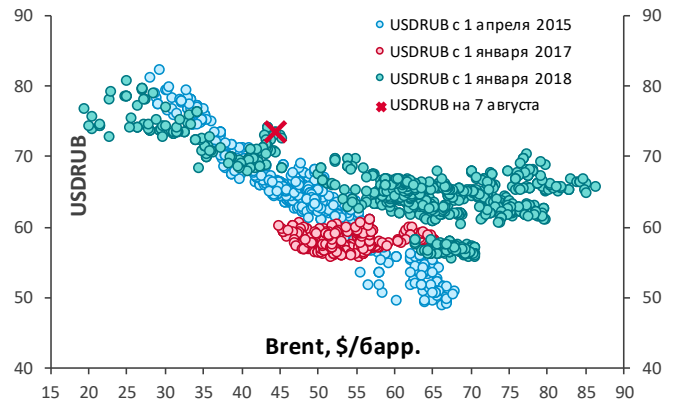
- 10 августа 04:30 – инфляция в июле, Китай
- 10 августа 11:30 – индекс экономич. ожиданий Sentix в августе, еврозона
- 10 августа 17:00 – число новых вакансий по данным JOLTS в июне, США
- 11 августа – предварительный ВВП во 2 кв. 2020 г., Россия
- 11 августа 12:00 – индекс экономич. ожиданий ZEW в августе, Германия
- 11 августа 16:00 – данные о внешней торговле в июне, Россия
- 12 августа 09:00 – предварительный ВВП во 2 кв. 2020 г., Великобритания
- 12 августа 12:00 – индекс промпроизводства в июне, еврозона
- 12 августа 15:30 – инфляция в июле, США
- 12 августа 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 13 августа 15:30 – число поданных заявок на пособие по безработице, США
- 14 августа 05:00 – индекс промпроизводства в июле, Китай
- 14 августа 05:00 – инвестиции в июле, Китай
- 14 августа 05:00 – розничные продажи в июле, Китай
- 14 августа 12:00 – предварительный ВВП во 2 кв. 2020 г., еврозона
- 14 августа 15:30 – розничные продажи в июле, США
- 14 августа 16:15 – индекс промпроизводства в июле, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

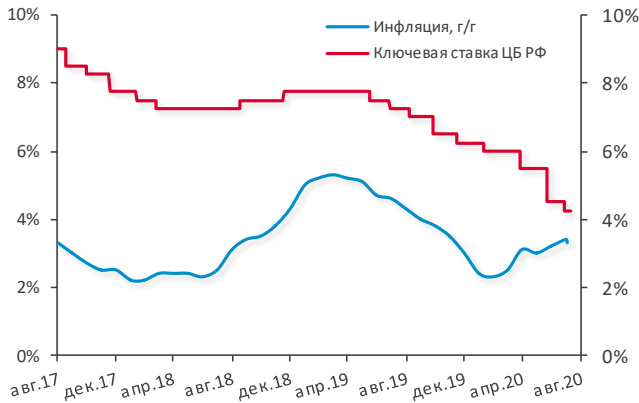
| Макропоказатели | Август 2020 | III кв. 2020 | IV кв. 2020 |
|-----------------------|-------------|--------------|-------------|
| Инфляция, г/г | 3,4-3,7% | 3,6-3,9% | 3,2-3,5% |
| Ключевая ставка ЦБ РФ | 4-4,25% | 4-4,25% | 4-4,25% |
| Курс USDRUB* | 72-75 | 70-75 | 70-75 |
| Курс EURRUB* | 85-88 | 81-86 | 81-87 |

*ожидаемый торговый диапазон за период.

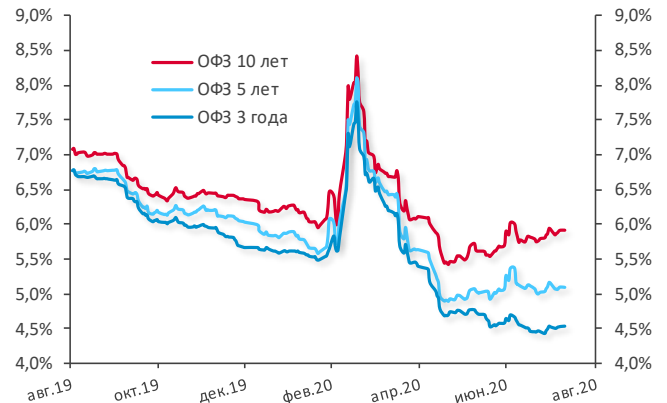
Курс рубля и нефть Brent



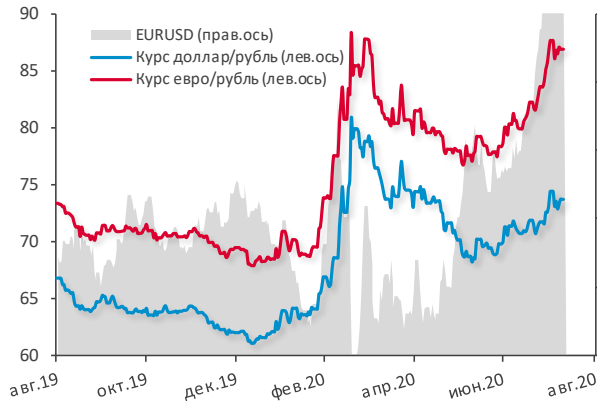
Инфляция и ключевая ставка



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».