

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1326	1,5%	3,4%	-14,4%
Индекс S&P500, п.	3373	-0,2%	0,7%	4,4%
Brent, \$/барр.	45,0	-1,0%	-0,3%	-31,9%
Золото, \$/тр.ун.	1954	2,0%	-5,3%	28,8%
EURUSD	1,1814	0,3%	-0,5%	5,4%
USDRUB	72,94	-1,0%	-0,5%	17,7%
EURRUB	86,20	-0,7%	-1,0%	24,1%
UST 10 лет, %	0,72	4,6 б.п.	18,5 б.п.	-119,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,96	4 б.п.	5 б.п.	-40 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Обсуждение экономических стимулов в США
- Макростатистика по США и Китаю

**В МИРЕ**

К пятнице настроения на глобальных рынках ухудшились, ключевые фондовые индексы оказались в минусе. **Поводом для негатива остаются разногласия демократов и Белого Дома о мерах поддержки американской экономики.** Озвученные накануне мнения представителей сторон по этому вопросу, а именно министра финансов Стивена Мнучина и спикера Палаты представителей Нэнси Пелоси, оказались крайне жесткими по отношению к позициям оппонентов – они обвинили друг друга в нежелании договариваться, в чем инвесторы могут увидеть намек на отдаление от компромисса. Еще больше негатива добавил Дональд Трамп, обвинивший меры демократов в чрезмерной в текущей ситуации радикальности и заявивший о том, что «никто в здравом уме их не одобрит». Разногласия американских властей могут крайне негативно сказаться на росте экономики как минимум в августе – в то время, как законодатели спорят о необходимом объеме поддержки, рынок труда хоть и показывает умеренное восстановление, о чем говорят **еженедельные отчеты о поданных заявках на пособие по безработице, впервые с ввода карантинных ограничений оказавшиеся ниже миллионной отметки,** остается крайне слабым, а часть действующих до августа стимулов уже прекратили поддерживать потребителей. В совокупности эти факторы скажутся на потребительском спросе, и, соответственно ослабят возможности экономики для восстановления к докризисным уровням. Итогом четверга на американских рынках, однако, стало умеренное снижение индексов S&P500 и Dow Jones на 0,2% и 0,3% соответственно, утром фьючерсы отыгрывают позиции и прибавляют около 0,2%. На азиатских площадках тем временем наблюдается разнонаправленная динамика – японский NIKKEI к завершению торговой сессии прибавил 0,2%, гонконгский Hang Seng в минусе на 0,3%. Китайский SSEС в плюсе на 1,2% несмотря на скромные итоги публикации макростатистики – промпроизводство за год выросло на 4,8% при прогнозе в 5,1%, а розничные продажи вовсе снизились на 1,1% при прогнозе роста на 0,1%. Тем не менее, оптимизма добавили заявления советника Трампа Л. Кадлоу о том, что США довольны ходом выполнения Китаем торгового соглашения несмотря на ухудшившиеся отношения

государств, что может говорить о том, что сделка остается в стороне от основного негатива.

В течение дня инвесторы продолжают оценивать политическую конъюнктуру вокруг спора о мерах поддержки в США. Уже сейчас очевидно, что решение не будет принято быстро, однако в текущей ситуации оптимизма могут добавить и намеки на возвращение диалога в конструктивное русло. Кроме того, сегодня будет представлен **массив макростатистики по США, который включит в себя публикацию июльской динамики розничных продаж, а также промпроизводства**, которые дополнят имеющиеся данные о состоянии американской экономики в июле и позволят всесторонне оценить процесс ее оздоровления. Также будет представлен индекс потребительских настроений по данным университета Мичигана, способный оказать локальное влияние на котировки.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские фондовые индексы растут на усилении аппетита глобальных инвесторов к риску. В первой половине месяца, как мы и ожидали, рубль укрепился после крупных дивидендных выплат. Но позиции рубля между тем остаются шаткими, снижающийся интерес глобальных инвесторов к российскому долговому рынку, а также сократившиеся интервенции Минфина остаются факторами давления на российскую валюту, что в сочетании с сезонным сокращением притока валюты по текущему счету создают потенциал для ослабления национальной валюты во второй половине августа и сентябре. ■

**Макроэкономический календарь**

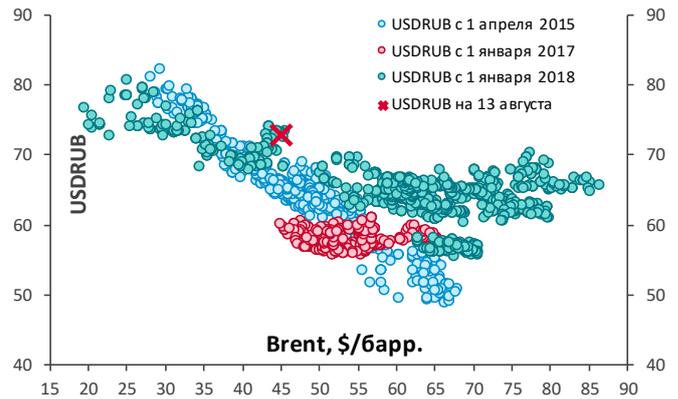
- 10 августа 04:30 – инфляция в июле, Китай
- 10 августа 11:30 – индекс экономич. ожиданий Sentix в августе, еврозона
- 10 августа 17:00 – число новых вакансий по данным JOLTS в июне, США
- 11 августа – предварительный ВВП во 2 кв. 2020 г., Россия
- 11 августа 12:00 – индекс экономич. ожиданий ZEW в 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**

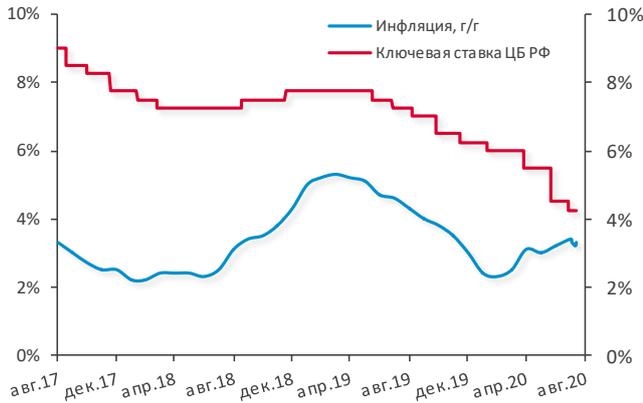
Макропоказатели	Август 2020	III кв. 2020	IV кв. 2020
Инфляция, г/г	3,4-3,7%	3,6-3,9%	3,2-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	72-75	70-75	70-75
Курс EURRUB*	85-88	81-87	81-87

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

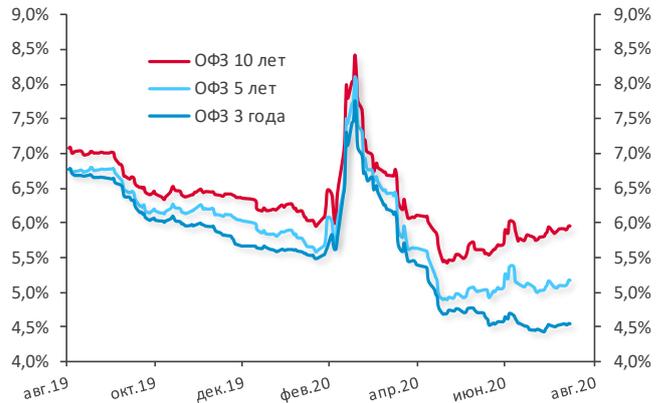
**Курс рубля и нефть Brent**



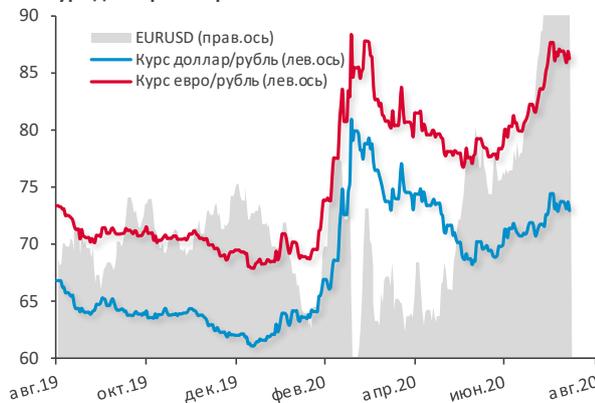
**Инфляция и ключевая ставка**



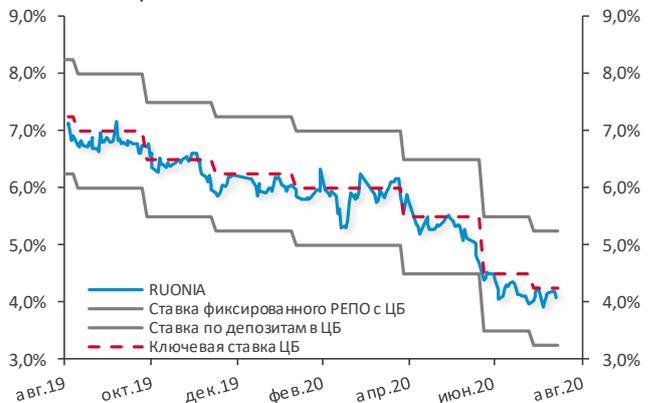
**Доходности ОФЗ**



**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](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».*