

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1324	-0,2%	4,1%	-14,5%
Индекс S&P500, п.	3373	0,0%	0,6%	4,4%
Brent, \$/барр.	44,8	-0,4%	0,9%	-32,1%
Золото, \$/тр.ун.	1945	-0,4%	-4,4%	28,2%
EURUSD	1,1842	0,2%	0,5%	5,6%
USDRUB	72,88	-0,1%	-1,2%	17,6%
EURRUB	86,25	0,1%	-0,7%	24,2%
UST 10 лет, %	0,71	-1,1 б.п.	14,5 б.п.	-120,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,00	3,5 б.п.	7,5 б.п.	-36,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Обсуждение поддержки экономики в США
- Мировые PMI
- Протоколы ФРС и ЕЦБ

В МИРЕ

В течение завершившейся недели динамика рынков была неоднородной, однако в целом позитивный тренд сохранился на фоне поступающих сигналов о постепенном восстановлении экономики. Так, в США были представлены июльские данные о динамике промпроизводства (+3% м/м) и розничных продаж (+1,2% м/м), которые в целом соответствовали ожиданиям и продолжили восстановление. Аналогичная статистика от статбюро Китая оказалась слабее – в то время как промпроизводство прибавило 4,8% г/г при прогнозе в 5,1%, розничные продажи показали снижение на 1,1% г/г при ожидании роста в 0,1%. Инвесторов, однако, воодушевила публикация недельной статистики о поданных заявках на пособие по безработице в США, число которых впервые с ввода карантинных ограничений оказалось меньше миллиона (963 тыс.), улучшив прогноз на 157 тыс. **Ключевым сдерживающим фактором в течение недели стала неспособность американских законодателей найти компромисс в вопросе экономических стимулов.** Озвученные в среду и четверг 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, когда рынок труда остается в кризисном состоянии, а меры поддержки ощутимо урезаны, что в свою очередь скажется на потребительском спросе, и, соответственно, ослабит возможности экономики для восстановления к докризисным уровням.

В течение предстоящей недели в центре внимания останутся политические факторы. Компромисс по вопросу экономических стимулов видится все более отдаленным, однако он необходим экономике сейчас, и остаются шансы на смягчение позиций.

Неясной становится и ситуация с диалогом по вопросу торговой сделки, обсуждение которой было запланировано на субботу. Позднее появилось сообщение о том, что видеоконференция будет перенесена, в ближайшие дни мы по-видимому узнаем подробности о ситуации и ориентировочные сроки новой встречи. Между тем, тревоги относительно перспектив сделки снизились после ряда заявлений американских политиков о ее важности и независимости от политических разногласий государств. Макроэкономический календарь также способен оказать весомое влияние на котировки – **ключевым событием недели станет публикация мировых предварительных PMI, среди которых в том числе европейские и американские индикаторы.** Кроме того, будут опубликованы протоколы заседаний ФРС и ЕЦБ, от которых, однако, вряд ли стоит ждать сюрпризов в связи с активностью членов регуляторов в прессе. В США также будет опубликован отчет о строительном рынке.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В первой половине месяца, как мы и ожидали, рубль укрепился после крупных дивидендных выплат. Но позиции 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 рубля во второй половине августа и сентябре. ■

Макроэкономический календарь

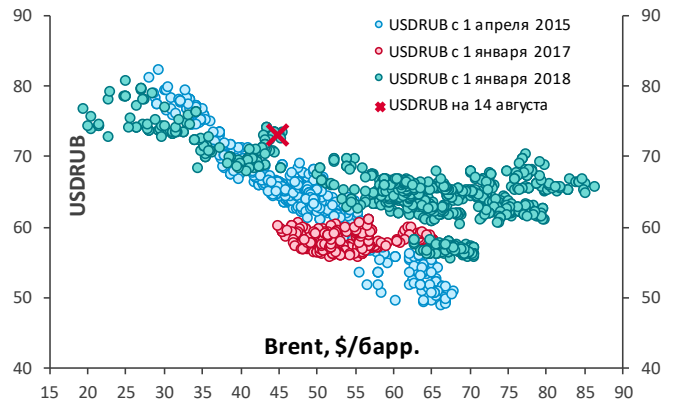
- 17 августа – динамика промпроизводства в июле, Россия
- 17 августа 02:50 – ВВП во 2 кв. 2020 г., Япония
- 17 августа 15:30 – индекс произв. активности от ФРБ Нью-Йорка, США
- 18 августа 15:30 – число новых разрешений на строительство в июле, США
- 18 августа 15:30 – объем строительства новых домов в июле, США
- 19 августа 12:00 – инфляция в июле, еврозона
- 19 августа 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 19 августа 21:00 – публикация протокола заседания ФРС, США
- 20 августа – уровень безработицы в июле, Россия
- 20 августа – розничные продажи в июле, Россия
- 20 августа 14:30 – публикация протокола заседания ЕЦБ, еврозона
- 20 августа 15:30 – индекс произв. активности от ФРБ Филадельфии, США
- 20 августа 15:30 – число заявок на пособие по безработице, США
- 21 августа 03:30 – индекс PMI в августе от Jibun Bank, Япония
- 21 августа 10:30 – индекс PMI в августе от Markit, Германия
- 21 августа 11:00 – индекс PMI в августе от Markit, еврозона
- 21 августа 11:30 – индекс PMI в августе от Markit, Великобритания
- 21 августа 16:45 – индекс PMI в августе от Markit, США
- 21 августа 17:00 – продажи на вторичном рынке жилья в июле, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

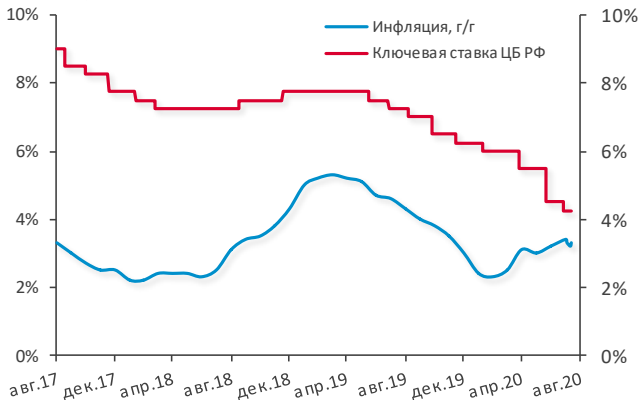
Макропоказатели	Август 2020	III кв. 2020	IV кв. 2020
Инфляция, г/г	3,4-3,7%	3,6-3,9%	3,2-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	72-75	70-75	70-75
Курс EURRUB*	85-89	81-87	82-88

*ожидаемый торговый диапазон за период.

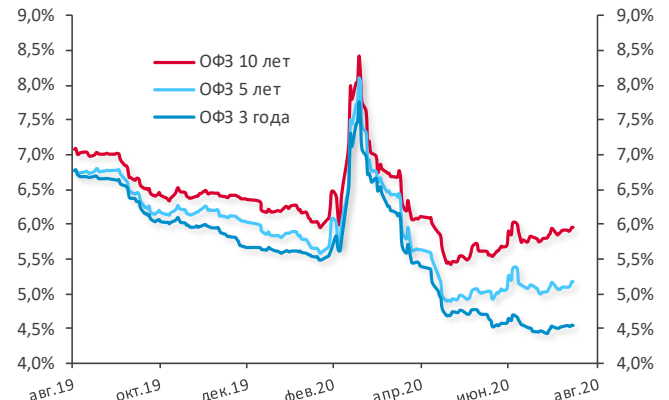
Курс рубля и нефть Brent



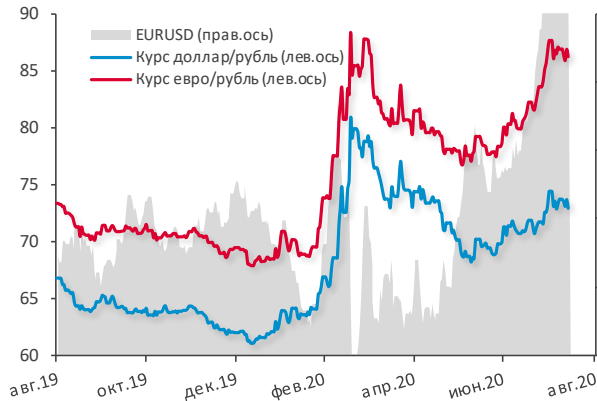
Инфляция и ключевая ставка



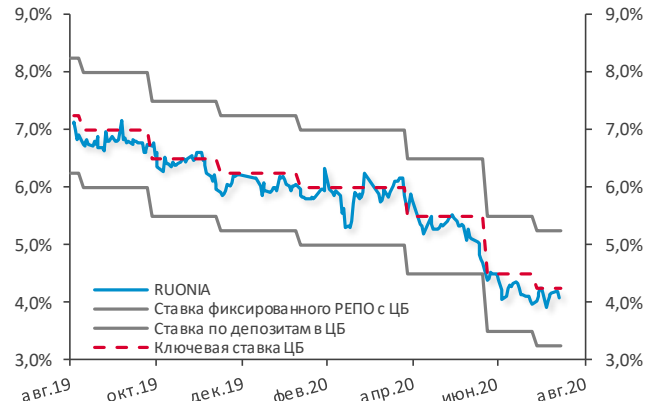
Доходности ОФЗ



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».