

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1262	-0,8%	-4,7%	-18,5%
Индекс S&P500, п.	3397	0,3%	0,7%	5,1%
Brent, \$/барр.	44,4	-1,2%	-1,0%	-32,8%
Золото, \$/тр.ун.	1940	-0,3%	-0,2%	27,9%
EURUSD	1,1797	-0,5%	-0,4%	5,2%
USDRUB	74,80	1,4%	2,6%	20,7%
EURRUB	88,21	0,7%	2,3%	27,0%
UST 10 лет, %	0,63	-2,3 б.п.	-8,1 б.п.	-128,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,23	8 б.п.	23,5 б.п.	-13 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Выступления руководителей мировых ЦБ
- Переговоры по торговой сделке
- Мировые PMI

**В МИРЕ**

В ходе завершившейся недели торги на мировых площадках проходили неоднородно. Так, опубликованный в среду протокол заседания ФРС стар причиной продаж высокодоходных активов – инвесторы увидели в риторике членов регулятора сигналы ужесточения ДКП, в том числе в связи с очередным отказом от таргетирования доходностей казначейских облигаций США, негатива добавило и отсутствие намеков на дальнейшие шаги в рамках стимулирования экономики. Ключевые американские индексы, однако, завершили неделю в плюсе, а S&P500 в пятницу вовсе обновил исторический рекорд закрытия. Поводом для роста в том числе стали опубликованные **предварительные PMI в США в августе по данным Markit, превысившие прогнозы аналитиков и составившие 53,6 п. в секторе услуг, и 54,8 п. в секторе услуг.** Европейские индексы при этом недотянули до прогноза, сократившись относительно июля на фоне ухудшающейся эпидемиологической обстановки. Оптимизма добавили и заявления американских и китайских чиновников о проведении в ближайшее время переговоров по торговой сделке, которые были перенесены на неопределенный срок недель ранее. Американская сторона также позитивно высказалась об успехах Китая в выполнении соглашения.

Ключевым макрособытием предстоящей недели станет **симпозиум в Джексон-Хоул, в ходе которого выступят представители ведущих ЦБ мира. Наибольший интерес вызовет речь главы ФРС США Дж. Пауэлла,** от которого будут ожидать наиболее актуальной оценки состояния экономики США и мира со стороны регулятора, а также намеки на дальнейшие изменения в денежно-кредитной политике в новых условиях. Среди макропубликаций влияние на котировки окажут отчеты о динамике заказов длительного пользования и потребления в США в июле, индекс уверенности потребителей в США и Европе в августе, а также новые оценки ВВП за 2 кв. 2020 г. в США и крупнейших странах еврозоны. Локально на стоимость активов повлияет публикация IFO о деловом климате в Германии в августе.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Позиции рубля в течение недели ослабевали к доллару вместе с прочими валютами развивающихся стран. Динамика при этом в большей степени объяснялась ослабевающим интересом глобальных инвесторов к рисковым активам, чем внутренними факторами, давление со стороны которых остается сдержанным. Снижение интервенций со стороны Минфина, а также привлекательности российского долга в связи с близостью завершения цикла смягчения ДКП со стороны ЦБ пока не стали драйверами для ослабления рубля, однако останутся факторами риска в ближайшее время. ■

**Макроэкономический календарь**

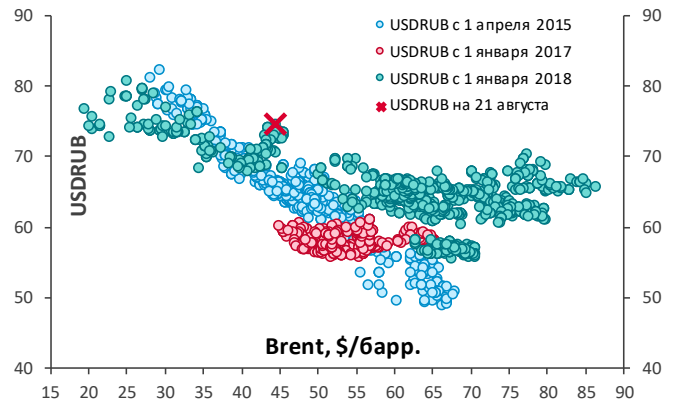
25 августа 09:00 – ВВП во 2 кв. 2020 г., Германия
25 августа 11:00 – бизнес-климат от IFO в августе, Германия
25 августа 11:00 – ожидания бизнеса от IFO в августе, Германия
25 августа 17:00 – индекс уверенности потребителей в августе, США
25 августа 17:00 – продажи новых домов в июле, США
26 августа 15:30 – продажи товаров длит. пользования в июле, США
26 августа 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
27 августа 15:30 – ВВП во 2 кв. 2020 г. (вторая оценка), США
27 августа 15:30 – число поданных заявок на пособие по безработице, США
27 августа 16:00 – начало симпозиума в Джексон-Хоул, США
27 августа 16:10 – речь главы ФРС США Дж. Пауэлла, США
27 августа 18:50 – речь главного экономиста ЕЦБ Ф. Лэйна, еврозона
28 августа 12:00 – индекс уверенности потребителей в августе, еврозона
28 августа 15:30 – частное потребление в июле, США
28 августа 16:00 – речь главы Банка Англии Э. Бэйли, Великобритания
28 августа 17:00 – ожидания потребителей от унив. Мичигана в июне, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

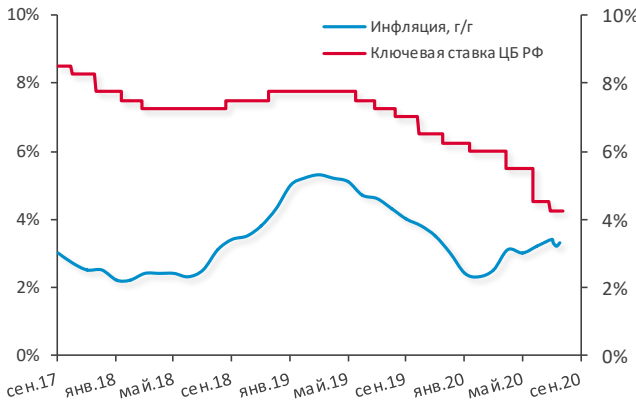
Макропоказатели	Август 2020	III кв. 2020	IV кв. 2020
Инфляция, г/г	3,4-3,7%	3,6-3,9%	3,2-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	72-75	70-75	70-75
Курс EURRUB*	85-89	83-89	83-89

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

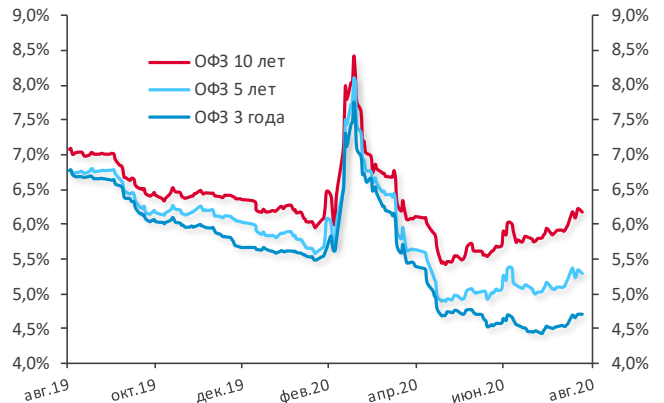
**Курс рубля и нефть Brent**



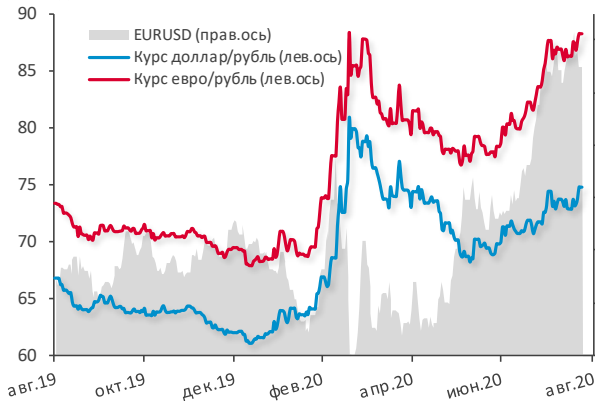
**Инфляция и ключевая ставка**



**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».*