

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1220	-0,3%	-3,6%	-21,2%
Индекс S&P500, п.	3427	-0,8%	-2,3%	6,1%
Brent, \$/барр.	42,7	-3,2%	-5,3%	-35,4%
Золото, \$/тр.ун.	1934	0,2%	-1,6%	27,5%
EURUSD	1,1838	-0,1%	-0,5%	5,6%
USDRUB	75,43	0,2%	1,9%	21,7%
EURRUB	89,23	0,0%	1,3%	28,4%
UST 10 лет, %	0,72	8,3 б.п.	-0,3 б.п.	-120 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,13	-5 б.п.	2,5 б.п.	-23,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Отчет о рынке труда в США
- Инфляция в России
- Заседание ЕЦБ
- Инфляция в США

В МИРЕ

В ходе завершившейся недели торги на мировых биржах проходили противоречиво – до среды преобладал оптимизм, однако уже в четверг рынки ощутимо скорректировались. Так, S&P500 за день потерял 3,5%, Dow Jones – 2,8%, в пятницу снижение продолжилось. Инвесторы предпочли зафиксировать прибыль на фоне растущих опасений в отношении сроков восстановления мировой экономики, усиливали давление и заявления чиновников ФРС в ходе состоявшихся в преддверии периода тишины многочисленных выступлений о том, что оно будет длительным, и потребует еще больших усилий властей. **Представленный в пятницу отчет о рынке труда в США в августе несмотря на выраженный позитив данных не смог приободрить инвесторов. Он показал, что уровень безработицы в августе снизился на весомые 1,8 п.п. до 8,4% против прогноза в 9,8%, в то же время рост числа рабочих мест в сельскохозяйственном секторе немного не дотянул до ожиданий и составил 1,37 млн (прогноз 1,4 млн).** Хотя такая статистика и подтверждает надежды инвесторов на быстрое восстановление экономики, она нивелирует смысл новых существенных стимулов со стороны ФРС, которых ожидали от регулятора. Глава регулятора Дж. Пауэлл в пятницу в ходе интервью прокомментировал данные, отметив, что несмотря на сильный отчет, ФРС продолжает пристально следить за ситуацией, также подтвердив долгосрочные перспективы низких ставок в США. При этом необходимо учитывать тот факт, что восстановление экономики США сейчас идет в первую очередь за счет производственного сектора, а не сектора услуг, который оказывает большее влияние на рынок труда. Более того, существенная часть новых рабочих мест (238 тыс.) связана с проводимой переписью населения. Таким образом, безработица в США, вероятно, будет оставаться повышенной даже на фоне восстановления экономической активности, что с учетом смещения целей ФРС в сторону достижения полной занятости будет требовать более длительного сохранения ставок на текущем уровне.

От торгов предстоящей недели вряд ли стоит ждать чрезмерной волатильности в связи с отсутствием способных повлиять на глобальный настрой событий. Движение будет

сдерживать и неопределенность в преддверии заседания ФРС, которое состоится уже 16 сентября, и отсутствие новых комментариев в «неделю тишины». Регулятор оценит состояние американского рынка труда в августе на основании представленного в пятницу отчета и предложит рынку свою интерпретацию перспектив восстановления экономики США. **Наиболее значимым событием предстоящей недели станет заседание ЕЦБ** – учитывая тот факт, что арсенал регулятора в текущих условиях ограничен, вряд ли стоит ждать от европейского регулятора сюрпризов. В США будут представлены данные об инфляции в США в августе, которые дополняют статистические массив макроэкономических данных в преддверии заседания.

В РОССИИ

Российский сегмент в течение недели также ощутимо пострадал, поводом для негатива стало обострение санкционных рисков на новостном фоне вокруг отравления А. Навального, однако к концу недели ажиотаж стих и активы восстановились от пиков снижения. **Опубликованные данные по инфляции в августе показали неожиданное ускорение до 3,6% г/г (по недельным данным инфляция не превысила 3,45%)**, что хоть укладывается в рамках ожиданий ЦБ по этому году, остается фактором в пользу сохранения ключевой ставки неизменной на заседании в сентябре.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские фондовые индексы реагировали на коррекцию в США и также ощутимо снизились к концу недели. Мы не ожидаем, что в течение предстоящей недели российская валюта сможет восстановить позиции, так как давление со стороны внешнеполитических факторов сохранится. Кроме того, на курсе негативно скажутся и сократившиеся в сентябре до 2,5 млрд. руб./день продажи минфина. Сегодня активность на торгах будет пониженной из-за выходного дня в США. ■

Макроэкономический календарь

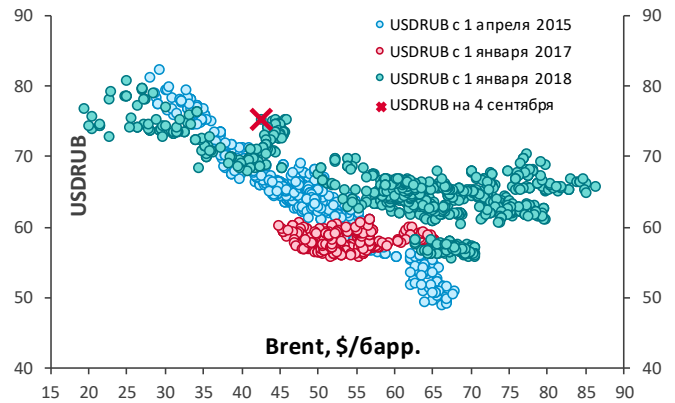
- 7 сентября – выходной в связи с Днем Труда, США
- 7 сентября – внешняя торговля в августе, Китай
- 7 сентября 09:00 – динамика промпроизводства в июле, Германия
- 7 сентября 11:30 – индекс ожиданий бизнеса от Sentix, еврозона
- 8 сентября 09:00 – внешняя торговля в июле, Германия
- 8 сентября 12:00 – пересмотренный ВВП во 2 кв. 2020 г., еврозона
- 9 сентября 04:30 – инфляция в августе, Китай
- 9 сентября 17:00 – число новых рабочих мест от JOLTS в июле, США
- 9 сентября – ежемесячный отчет по рынку нефти от EIA
- 10 сентября – пересмотренный ВВП во 2 кв. 2020 г., Россия
- 10 сентября – заседание ЕЦБ, еврозона
- 10 сентября 15:30 – число заявок на пособие по безработице, США
- 10 сентября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 11 сентября – междуна родная торговля в июле, Россия
- 11 сентября 09:00 – финальная инфляция в августе, Германия
- 11 сентября 15:30 – инфляция в августе, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

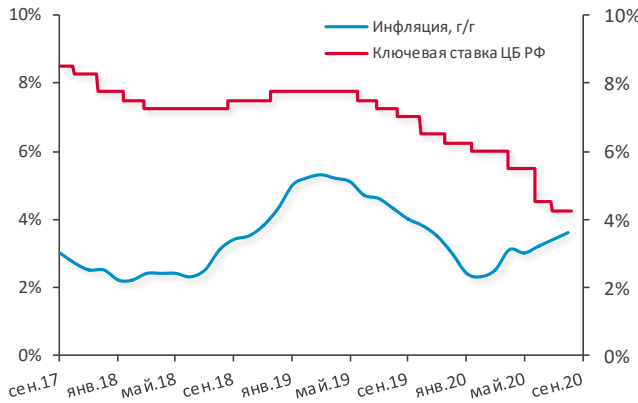
Макропоказатели	Сентябрь 2020	III кв. 2020	IV кв. 2020
Инфляция, г/г	3,6-3,9%	3,6-3,9%	3,2-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	70-75	70-75	70-75
Курс EURRUB*	83-89	83-89	83-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

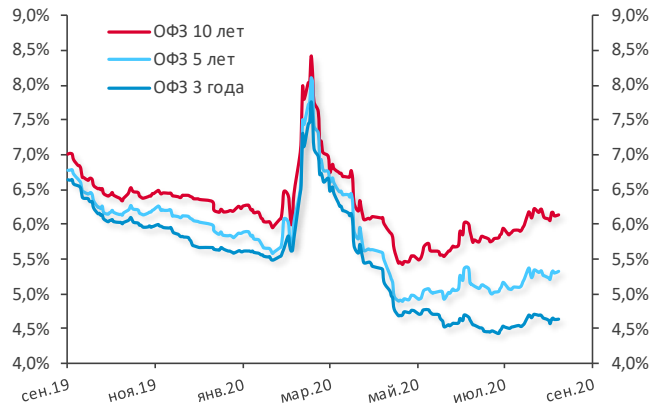
Курс рубля и нефть Brent



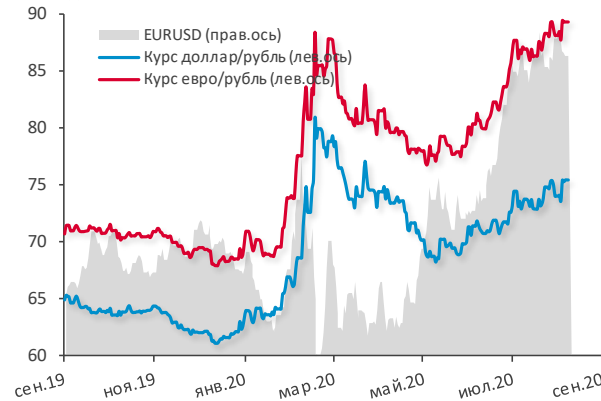
Инфляция и ключевая ставка



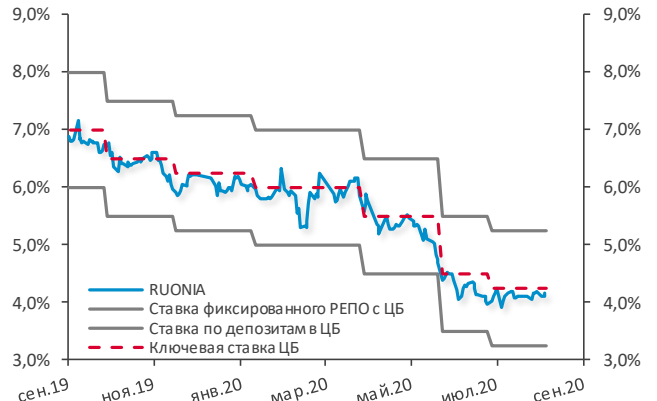
Доходности ОФЗ



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
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».