

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1193	1,0%	-4,8%	-23,0%
Индекс S&P500, п.	3316	1,1%	-2,5%	2,6%
Brent, \$/барр.	41,7	0,7%	2,9%	-36,8%
Золото, \$/тр.ун.	1900	-0,6%	-2,8%	25,2%
EURUSD	1,1708	-0,5%	-1,2%	4,4%
USDRUB	76,11	0,0%	1,5%	22,8%
EURRUB	89,14	-0,5%	0,3%	28,3%
UST 10 лет, %	0,67	0,5 б.п.	-0,8 б.п.	-124,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,26	1,5 б.п.	7,5 б.п.	-10,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Распространение коронавируса
- Ожидания фискальных стимулов в США
- Выступление Дж. Пауэлла

**В МИРЕ**

Неделя началась негативно для рискованных активов. К не самым позитивным для рынков итогам заседания ФРС на прошедшей неделе добавились опасения, связанные с ускорением распространения коронавируса и растущими рисками новых ограничительных мер. На этом фоне валюты развивающихся стран и сырьевые товары оказались под давлением. Но вчера рынки перешли к восстановлению. Американский индекс S&P500 прибавил 1%, а Dow Jones 0,5%. Сегодня утром умеренный позитив на рынках сохраняется, фьючерсы на индексы американских акций торгуются в плюсе, нефть немного прибавляет в цене вопреки предварительным оценкам Американского Института Нефти (API) о росте запасов в США. Тем временем доллар США укрепляется к большинству мировых валют.

Источником позитива стали выступления главы ФРС США Джерома Пауэлла и министра финансов Стивена Мнучина. **Глава ФРС, выступая перед комитетом Палаты представителей по финансовым услугам, отметил, что США предстоит длительный путь экономического восстановления, эффективность которого будет зависеть в том числе и от действий правительства.** Министр финансов со своей стороны заявил, что он **продолжает добиваться соглашения по новому пакету мер**, чтобы оказать поддержку американским предприятиям и рабочим. Учитывая, что возможности ФРС по дальнейшему смягчению ДКП и дополнительному стимулированию экономики остаются ограниченными в условиях нулевых ставок, именно фискальный импульс мог бы поддержать экономику и рынки, поэтому любые новости о продвижении в этом вопросе вызывают позитивную реакцию индексов. Помимо Пауэлла политику ФРС вчера комментировал и президент ФРБ Чикаго Чарльз Эванс. Он также отметил важность бюджетных стимулов, которые, по его мнению, составят \$0,5-1 трлн.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Умеренный похитив на мировых площадках распространяется и на российский рынок, индексы акций торгуются в плюсе. Рубль тем временем не смог продолжить вчерашнее укрепление и торгуется вблизи 76,4 руб./\$. Сейчас основным фактором давления на российскую валюту остаются настроения глобальных инвесторов, поэтому рубль слабеет вместе с другими валютами развивающихся стран. Мы не ждем сильного ослабления рубля в ближайшие дни, курс, вероятно, продолжит торговаться в диапазоне 75,5-76,5 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

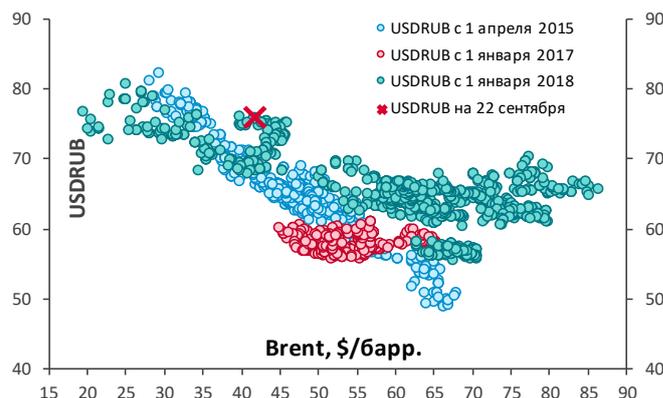
21 сентября – выходной в связи с Днем почитания старших, Япония
21 сентября – заседание НБК, Китай
21 сентября 04:00 – решение о ключевой ставке, Китай
21 сентября 17:00 – выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, США
22 сентября – выходной в связи с Днем осеннего равноденствия, Япония
22 сентября 01:00 – выступление главы ФРБ Нью-Йорка Дж. Уильямса, США
22 сентября 17:00 – продажи домов в августе, США
22 сентября 17:00 – инд. уверенности потребителей в сентябре, еврозона
22 сентября 17:30 – выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, США
23 сентября 03:30 – предв. PMI промышленности от Jibun Bank, Япония
23 сентября 10:30 – предв. PMI в сентябре от Markit, Германия
23 сентября 11:00 – предв. PMI в сентябре от Markit, еврозона
23 сентября 16:45 – предв. PMI в сентябре от Markit, США
23 сентября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
24 сентября 11:00 – ежемесячный отчет ЕЦБ, еврозона
24 сентября 11:00 – оценка состояния бизнес-климата от IFO, Германия
24 сентября 15:30 – число заявок на пособие по безработице, США
25 сентября 15:30 – заказы товаров длительного пользования в авг., США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

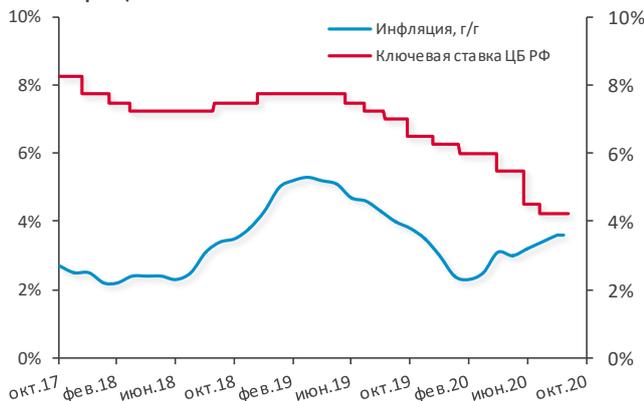
Макропоказатели	Сентябрь 2020	III кв. 2020	IV кв. 2020
Инфляция, г/г	3,6-3,9%	3,6-3,9%	3,2-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	70-75	70-75	70-75
Курс EURRUB*	83-89	83-89	83-89

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

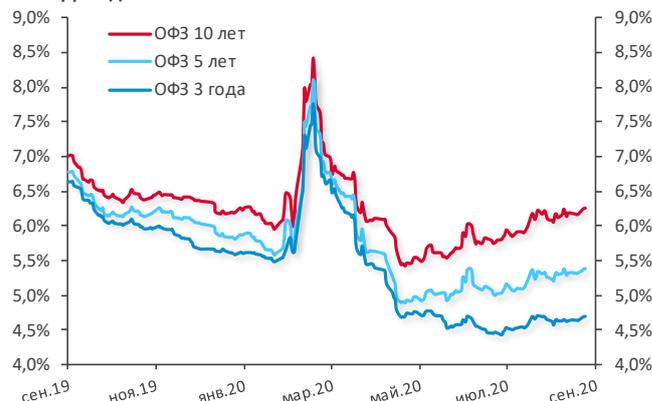
**Курс рубля и нефть Brent**



**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](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».*