

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1165	-2,0%	-5,2%	-24,8%
Индекс S&P500, п.	3298	1,6%	-0,6%	2,1%
Brent, \$/барр.	41,9	0,0%	-2,9%	-36,5%
Золото, \$/тр.ун.	1862	-0,3%	-4,6%	22,7%
EURUSD	1,1631	-0,4%	-1,8%	3,7%
USDRUB	78,21	1,4%	3,3%	26,2%
EURRUB	90,93	1,0%	1,4%	30,9%
UST 10 лет, %	0,65	-1,2 б.п.	-3,9 б.п.	-126,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,28	-0,5 б.п.	10,5 б.п.	-8,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Распространение коронавируса
- Отчет о рынке труда в США
- Индексы PMI сентября в мире

**В МИРЕ**

В ходе завершившейся недели инвесторы продолжили продажи высокодоходных активов на фоне растущих рисков для экономики. Сложившийся пессимизм спровоцировал **сообщения об ускорении распространения коронавируса в мире на прошлой неделе**. Опасения участников торгов связано с возникшим риском возобновления коронавирусных ограничений, которые в свою очередь ставят под угрозу и без того сложный процесс восстановления экономики. Кроме того, в течение недели выступали члены ФРС, включая главу регулятора Дж. Пауэлла – они отметили, что в своих оценках перспектив восстановления экономики в течение 2020 г. закладывали в том числе фискальные стимулы, консенсус по которым так и не был достигнут, оставшись частью политического противостояния в преддверии выборов президента США. Это, а также выборы, которые состоятся уже через месяц, усиливают опасения инвесторов и уже спровоцировали новый цикл снижения котировок высокодоходных активов.

В течение новой недели инвесторы будут оценивать данные макроэкономической статистики, которые в первую очередь коснутся итогов сентября для экономики США. Так, американские ведомства представят **данные о состоянии рынка труда, которые стали ключевым параметром состояния экономики при проведении ДКП со стороны ФРС**. Повлиять на ожидания смогут публикации об изменении числа занятых по оценке ADP, а также индикатор деловой активности в промышленности от ISM. Аппетит инвесторов к риску также будет зависеть от риторики многочисленных выступлений членов ФРС, глав региональных банков США, а также представителей ЕЦБ, включая его руководителя К. Лагард. **Участники торгов также обратят внимание на публикации Markit с итоговыми PMI сентября для ключевых экономик, свою версию индикатора по Китаю представят статбюро КНР, а также издательство Caixin**. Активность торгов в Азии во второй половине недели будет понижена в связи с выходными в четверг и пятницу в Китае и Гонконге.

На фоне новых рисков усиливаются опасения относительно динамики спроса на энергоносители, что является основным фактором давления на нефтяные котировки. Более того, новости об увеличении экспорта нефти из Ирака и добычи Ливии вызывают беспокойство трейдеров за перспективы хрупкого баланса спроса и предложения. Вероятно, негативные настроения в течение недели сохранятся, а цена Brent вновь приблизится к \$40/барр. Но в пользу нефти может сыграть эскалация конфликта между нефтедобывающими компаниями и профсоюзами в Норвегии. Отсутствие договоренностей приведет к забастовке, которая по различным оценкам может привести к сокращению добычи на 585-900 тыс. барр./сутки., что оказало бы локальную поддержку котировкам.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы в пятницу снижались на фоне ухода глобальных инвесторов от риска. Рубль вместе с другими валютами развивающихся стран оказался под давлением укрепляющегося доллара. Сегодня утром за доллар дают более 78,5 руб. В ближайшие дни локальную поддержку национальной валюте окажет повышенный спрос из-за налогового периода, что тем не менее вряд ли станет определяющим на фоне глобального снижения интереса к рисковым активам. При этом в среднесрочной перспективе в пользу рубля будет играть сезонное увеличение текущего счета платежного баланса и начало продажи валюты Центральным Банком на рынке в четвертом квартале. ■

**Макроэкономический календарь**

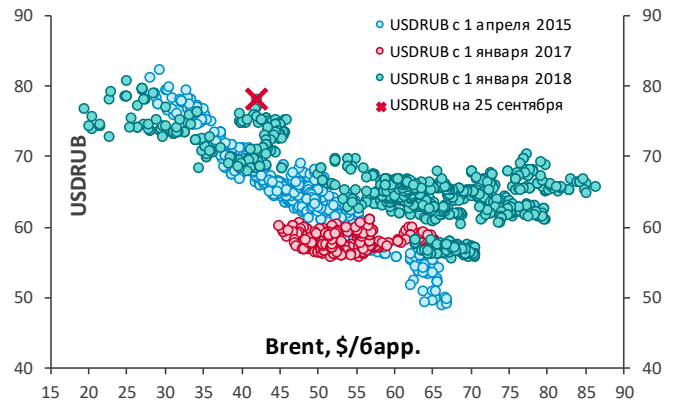
- 29 сентября 12:00 – индекс уверенности потребителей в сентябре, еврозона
- 29 сентября 17:00 – индекс доверия потребителей США
- 29 сентября 15:00 – инфляция в сентябре, Германия
- 30 сентября 04:00 – индекс PMI в сентябре, Китай
- 30 сентября 04:45 – индекс PMI промышленности Caixin в сентябре, Китай
- 30 сентября 11:55 – уровень безработицы в сентябре, Германия
- 30 сентября 12:00 – инфляция в сентябре, еврозона
- 30 сентября 15:15 – отчет о рынке труда в сентябре от ADP, США
- 30 сентября 15:30 – итоговый ВВП во 2 кв. 2020 г., США
- 30 сентября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 1 октября 09:00 – индекс PMI промышленности Markit в сентябре, Россия
- 1 октября 11:00 – индекс PMI промышленности Markit в сентябре, еврозона
- 1 октября 15:30 – число заявок на пособие по безработице, США
- 1 октября 15:30 – частное потребление в августе, США
- 1 октября 16:45 – индекс PMI промышленности Markit в сентябре, США
- 1 октября 15:30 – число заявок на пособие по безработице, США
- 1 октября 17:00 – индекс PMI промышленности ISM в сентябре, США
- 2 октября 15:30 – отчет о рынке труда в сентябре, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

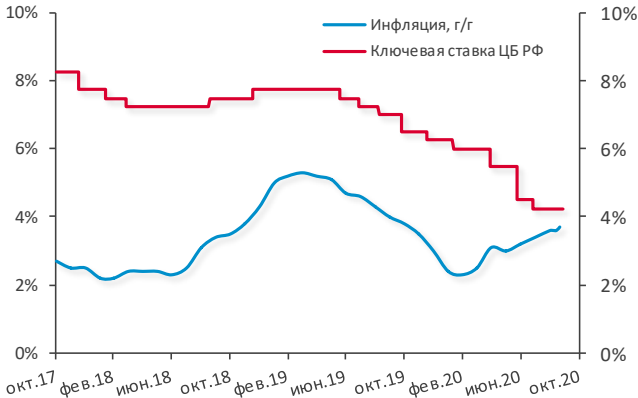
Макропоказатели	Сентябрь 2020	III кв. 2020	IV кв. 2020
Инфляция, г/г	3,6-3,9%	3,6-3,9%	3,2-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	70-75	70-75	70-75
Курс EURRUB*	83-89	83-89	83-89

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

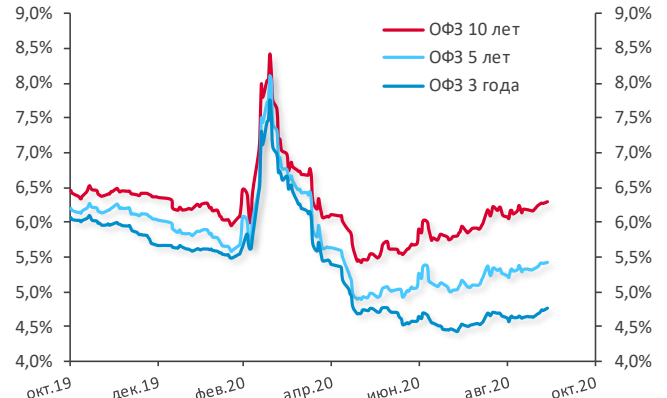
**Курс рубля и нефть Brent**



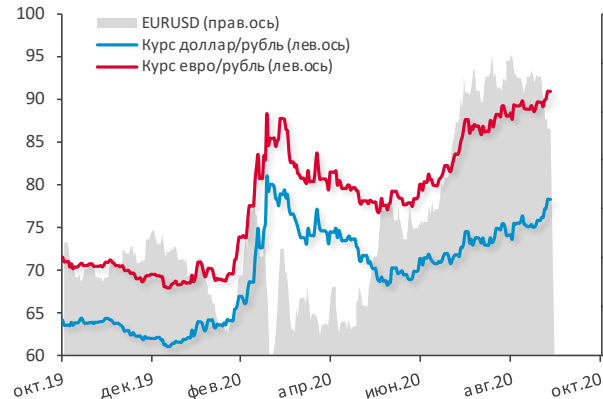
**Инфляция и ключевая ставка**



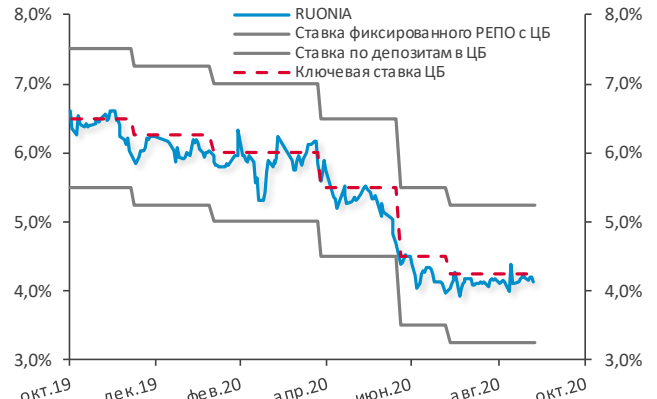
**Доходности ОФЗ**



**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 необходима 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».*