

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1164	0,5%	1,4%	-24,8%
Индекс S&P500, п.	3477	0,9%	3,8%	7,6%
Brent, \$/барр.	42,9	-1,1%	9,1%	-35,1%
Золото, \$/тр.ун.	1930	1,9%	1,6%	27,2%
EURUSD	1,1826	0,6%	0,9%	5,5%
USDRUB	76,77	-0,8%	-1,8%	23,8%
EURRUB	90,81	-0,2%	-0,9%	30,7%
UST 10 лет, %	0,77	-1,2 б.п.	7,3 б.п.	-114,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,97	0,5 б.п.	-21,5 б.п.	-39 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Обсуждение экономических стимулов в США
- Макростатистика в мире

В МИРЕ

Неделя на мировых рынках завершилась на позитивной ноте, в пятницу активы по всему миру перешли к росту после неоднородной динамики в течение недели. Поводом для активизации «быков» стало **возобновление приостановленных ранее Д. Трампом переговоров по мерам поддержки американской экономики**. Появились сообщения о желании американского президента согласиться на более крупный пакет, чем предлагали ранее правительство и его однопартийцы в Конгрессе, а также о согласовании с его стороны объема в \$1,8 трлн. Этой цифре, однако, предстоит непростой путь обсуждения обеими партиями, для которых такой объем ранее выглядел неприемлемым. Тем не менее, сейчас ясно, что переговоры вышли из тупика и продолжаются, что вернуло на рынки надежды на бюджетное стимулирование в ближайшее время. Вряд ли стоит рассчитывать на ощутимый прогресс уже на следующей неделе, запуск полноценной программы до выборов все еще остается под большим вопросом, однако сам факт диалога и комментарии его участников ощутимо повлияют на ход торгов.

Помимо политических событий, на предстоящей неделе на поведение инвесторов повлияют и публикации важных макропоказателей. Так, **в США будут представлены данные о сентябрьской инфляции, розничных продажах и промпроизводстве**, которые позволят оценить темпы восстановления американской экономики в сентябре. Скорее всего замедление темпов подтвердится, что может встревожить рынки, однако переговоры по стимулам в случае успеха нивелируют негатив. Помимо непосредственно макроданных, рынки обратят внимание и на выступления руководителей ФРС, которые наверняка дадут комментарии относительно текущего состояния американской экономики. Кроме того, в США будут представлены индекс производственной активности ФРБ Филадельфии и индекс потребительских ожиданий от университета Мичигана. **Китай также отчитается об инфляции, однако больший интерес будет прикован к данным внешней торговли**, позволяющим оценить ход выполнения обязательств КНР в рамках торговой сделки по итогам 3 кварталов. Наиболее

интересными показателями для Европы станут данные сентябрьской инфляции по Германии и еврозоне и индекс экономических ожиданий ZEW. Мы ожидаем, что рискованные активы останутся в зеленой зоне по итогам следующей недели на фоне оптимистичных сигналов политической обстановки в США, однако риски нового выраженного негатива также сохраняются.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Позитив на западе способствует продолжению стабилизации российского сегмента несмотря на растущие санкционные риски. В пятницу курс рубля смог закрепиться у отметки 77 руб./\$, росту способствовали и растущие после остановки добычи в Мексиканском заливе из-за урагана цены на нефть, и увеличившиеся с этой недели операции Минфина в рамках бюджетного правила. В пользу укрепления российской валюты выступает и сложившийся в мире аппетит к риску, привлекающий нерезидентов в российский госдолг. Эти факторы продолжают оказывать поддержку рублю и на следующей неделе, курс рубля на этом фоне вероятно консолидируется вблизи 77 руб./\$ и, возможно, продолжит укрепляться. ■

Макроэкономический календарь

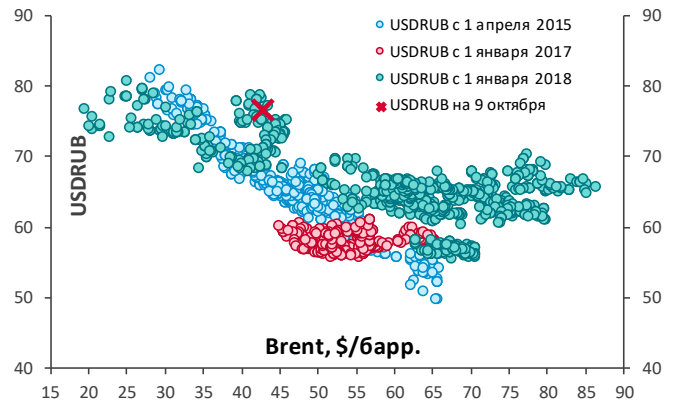
12 октября 14:00	– выступление главы ЕЦБ К. Лагард, еврозона
13 октября	– данные внешней торговли в сентябре, Китай
13 октября 09:00	– инфляция в сентябре, Германия
13 октября 12:00	– индекс ожиданий экономики ZEW в октябре, Германия
13 октября 15:30	– инфляция в сентябре, США
14 октября 12:00	– индекс промпроизводства в августе, еврозона
15 октября	– индекс промпроизводства в сентябре, Россия
15 октября 04:30	– инфляция в сентябре, Китай
15 октября 15:30	– индекс произв. активности ФРБ Нью-Йорка, США
15 октября 15:30	– индекс произв. активности ФРБ Филадельфии, США
15 октября 15:30	– число заявок на пособие по безработице, США
15 октября 17:30	– запасы сырой нефти (DOE), США
15 октября 18:00	– выступление вице-президента ФРС Р. Куорлса, США
16 октября 12:00	– инфляция в сентябре, еврозона
16 октября 15:30	– розничные продажи в сентябре, США
16 октября 16:15	– индекс промпроизводства в сентябре, США
16 октября 17:00	– индекс потреб. Ожиданий от ун. Мичигана, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

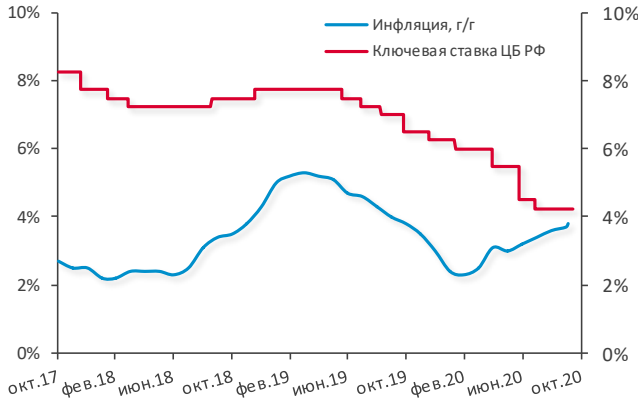
Макропоказатели	Октябрь 2020	IV кв. 2020	I кв. 2021
Инфляция, г/г	3,7-4%	3,7%-4%	3,7%-4,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	75-79	73-79	73-79
Курс EURRUB*	89-93	86-93	88-95

*ожидаемый торговый диапазон за период.

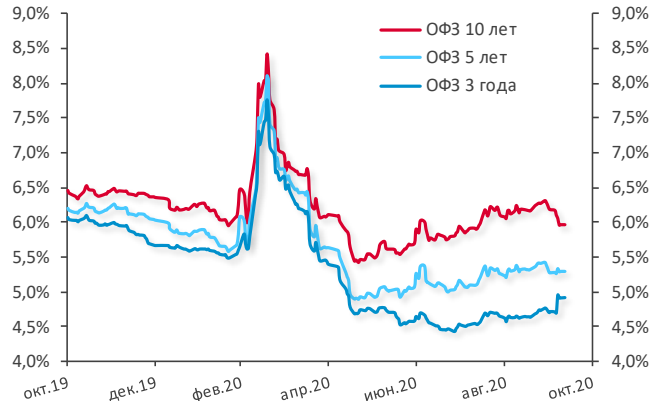
Курс рубля и нефть Brent



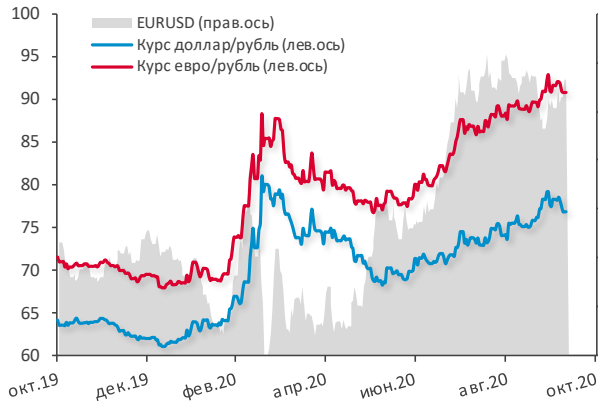
Инфляция и ключевая ставка



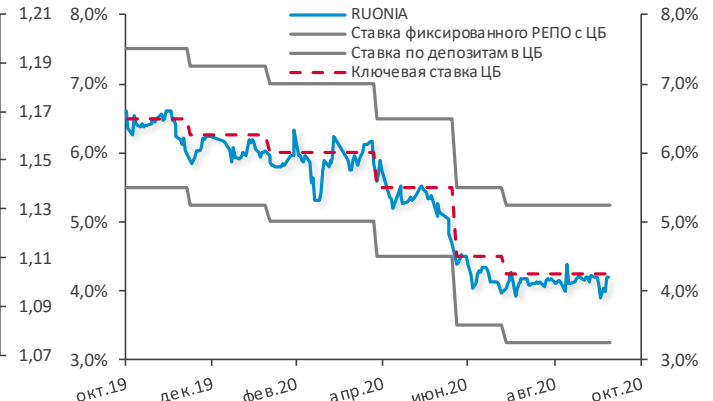
Доходности ОФЗ



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».