

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1133	0,0%	-2,7%	-26,9%
Индекс S&P500, п.	3484	0,0%	0,2%	7,8%
Brent, \$/барр.	42,9	-0,5%	0,2%	-35,0%
Золото, \$/тр.ун.	1899	-0,5%	-1,6%	25,2%
EURUSD	1,1718	0,1%	-0,9%	4,5%
USDRUB	77,94	-0,2%	1,5%	25,7%
EURRUB	91,23	-0,2%	0,5%	31,3%
UST 10 лет, %	0,75	1,3 б.п.	-2,8 б.п.	-117,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,04	-1,5 б.п.	6,5 б.п.	-32,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Обсуждение экономических стимулов в США
- Макростатистика в мире
- Мировые PMI
- Заседание ЦБ РФ

В МИРЕ

В течение завершающейся недели на ход торгов ощутимо повлиял сложившийся негативный фон. Рисковые активы отправились в красную зону после первых итогов переговоров американских законодателей по новому раунду поддержки – **разногласия сторон по-прежнему очень существенные, и вряд ли стоит ждать компромисса до выборов, с чем в одном из интервью согласился министр финансов США С. Мнучин**, ведущий переговоры от лица Белого дома. Несмотря на это, появилась информация о желании Д. Трампа пойти навстречу демократам в вопросе объема поддержки, американский президент также согласился повлиять на позицию несогласных с этим шагом однопартийцев. Тем не менее, учитывая мнение ключевых лиц процесса на всех уровнях, надежды на окончательное согласование стимулов до выборов практически угасли, позитивным сигналом для рынков уже кажется понимание того, что власти вообще смогут их согласовать. Уже в течение пятницы и субботы появлялись сообщения о возможности сделать это до выборов, переговорщики от демократов и Белого дома оказались как никогда близки к соглашению, однако позитив был фактически нивелирован **заявлением лидера республиканцев в Сенате М. Макконела, согласие которого также требуется для принятия решения – он продолжил настаивать на достаточности предложенных ранее \$500 млн**. На этом фоне на второй план ушли важные макроданные, среди которых был не принесший сюрпризов отчет об инфляции в США, а также неожиданный рост числа поданных заявок на пособия по безработице, которые оказались на семинедельном максимуме. Позитива рынкам добавили оказавшиеся лучше прогноза розничные продажи в США, однако промпроизводство оказалось хуже прогноза, что огорчило инвесторов.

В течение предстоящей недели сложившийся негатив продолжит оказывать на рынки умеренное давление. Ситуация с коронавирусом по-видимому останется напряженной как минимум до массового распространения вакцины, а переговоры по стимулам в США окончательно заходят в тупик как минимум до выборов 3 ноября. На ход торгов также повлияют предстоящие макрособытия. Первым крупный статистический отчет сегодня

уже представил Китай, он включил ключевые экономические метрики сентября, в целом несколько превысившие прогнозы, а также данные ВВП за 3 кв. 2020 г., оказавшийся чуть хуже ожиданий на уровне 4,9%, завтра состоится заседание НБК. В конце недели агентство IHS Markit представит свою версию предварительного PMI для крупнейших западных экономик. В США предстоит отчет о состоянии строительного рынка, а также ряд выступлений руководителей ФРС, включая главу системы Дж. Пауэлла.

В РОССИИ

Ключевым событием российского рынка станет заседание Центрального Банка России.

На наш взгляд, регулятор сохранит ставку неизменной на фоне высокой неопределенности, стабилизации инфляции вблизи верхней границы прогнозного диапазона и паузы в цикле смягчения ДКП развивающихся стран. Такое решение будет соответствовать рыночным ожиданиям и не окажет выраженного влияния на рынок, при этом внимание инвесторов будет сосредоточено на риторике сопроводительного заявления и пресс-конференции, чтобы оценить возможность дальнейшего снижения ставки.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Пессимизм западных инвесторов сказался и на российском сегменте. Несмотря на это, а также дополнительное давление на фоне объявления новых санкций в связи с возможным отравлением А. Навального, снижение рубля оказалось умеренным – российская валюта завершила неделю вблизи 78 руб./\$, потеряв немногим более 1%. Свою роль в сдерживании негатива сыграла поддержка со стороны возросших валютных интервенций со стороны ЦБ и Минфина, а также стабилизировавшаяся на приемлемых уровнях цена нефти, эти же факторы видятся ключевыми в дальнейшем. Учитывая отсутствие видимых санкционных рисков, можно ожидать умеренного укрепления рубля на фоне налогового периода, однако вокруг нефтяного рынка формируются опасения, связанные с медленным восстановлением спроса и риском новых локдаунов, что может стать фактором давления на рубль. ■

Макроэкономический календарь

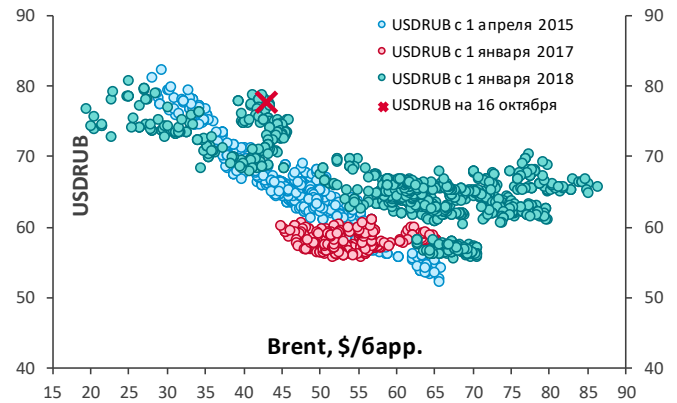
- 19 октября 05:00 – инвестиции в сентябре, Китай
- 19 октября 05:00 – розничные продажи в сентябре, Китай
- 19 октября 05:00 – промпроизводство в сентябре, Китай
- 19 октября 05:00 – уровень безработицы в сентябре, Китай
- 19 октября 05:00 – ВВП в 3 кв. 2020 г., Китай
- 19 октября 15:00 – выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, США
- 20 октября 04:00 – решение о ставке НБК, Китай
- 20 октября 15:30 – объем строительства новых домов в сентябре, США
- 21 октября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 22 октября 15:30 – число заявок на пособие по безработице, США
- 22 октября 15:30 – продажи на вторичном рынке жилья в сентябре, США
- 23 октября 10:30 – индексы PMI в октябре от Markit, Германия
- 23 октября 11:00 – индекс делового климата IFO в октябре, Германия
- 23 октября 11:00 – индексы PMI в октябре от Markit, еврозона
- 23 октября 11:30 – индексы PMI в октябре от Markit, Великобритания
- 23 октября 13:30 – решение ЦБ РФ по ключевой ставке, Россия
- 23 октября 16:45 – индексы PMI в октябре от Markit, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

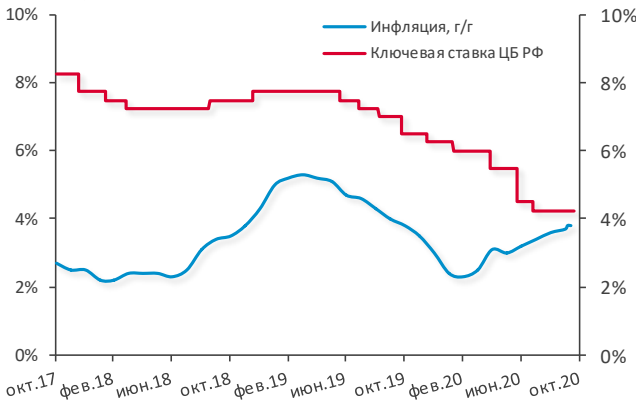
Макропоказатели	Октябрь 2020	IV кв. 2020	I кв. 2021
Инфляция, г/г	3,7-4%	3,7%-4%	3,7%-4,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	75-79	73-79	73-79
Курс EURRUB*	88-93	86-93	87-94

*ожидаемый торговый диапазон за период.

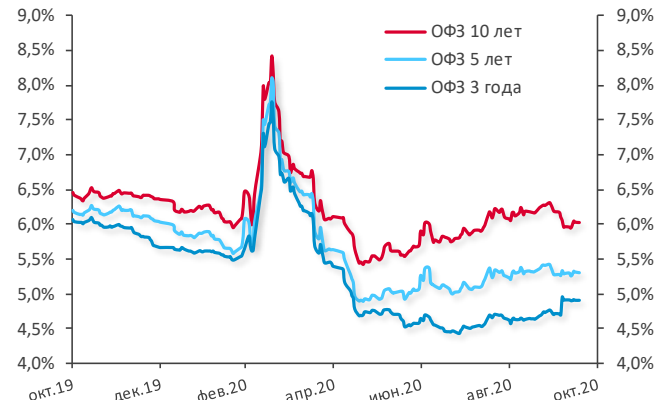
Курс рубля и нефть Brent



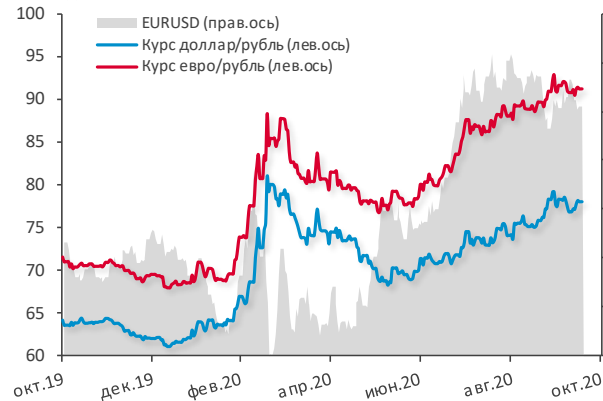
Инфляция и ключевая ставка



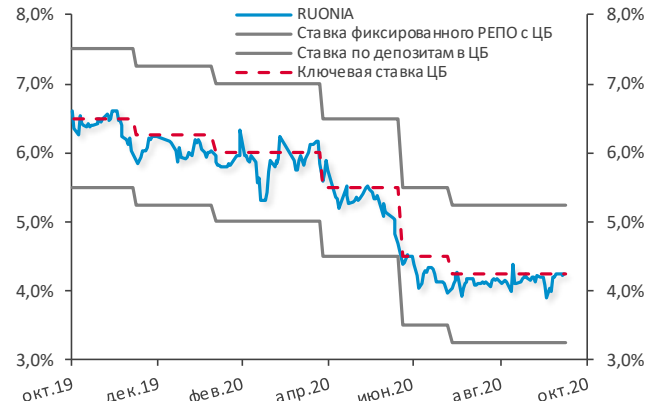
Доходности ОФЗ



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».