

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1164	0,8%	2,8%	-24,8%
Индекс S&P500, п.	3465	0,3%	-0,5%	7,3%
Brent, \$/барр.	41,8	-1,6%	-2,7%	-36,7%
Золото, \$/тр.ун.	1902	-0,1%	0,1%	25,4%
EURUSD	1,1860	0,4%	1,2%	5,8%
USDRUB	76,13	-0,6%	-2,3%	22,8%
EURRUB	90,29	-0,3%	-1,0%	30,0%
UST 10 лет, %	0,84	-1,3 б.п.	9,7 б.п.	-107,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,97	-1,5 б.п.	-6,5 б.п.	-39 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Обсуждение экономических стимулов в США
- Макростатистика в США и еврозоне
- Заседание ЕЦБ, неделя тишины в США
- Итоги заседания ЦБ РФ

В МИРЕ

Внимание инвесторов на всем протяжении прошедшей недели было сконцентрировано на переговорах по мерам бюджетного стимулирования в США. Переговорщики от Белого дома и Демократов в своих комментариях отмечали достигнутый прогресс, и ранее выражали надежду на согласование основных параметров уже к выходным. На фоне оптимистичных комментариев сторон к пятнице аппетит к риску возрос, высокодоходные активы преимущественно подрастали. Но **в пятницу переговоры вновь зашли в тупик, вероятность того, что тот или иной пакет мер будет принят до выборов или хотя бы в этом году снижается**, что продолжит оказывать давление на рискованные активы.

Интерес к переговорам по стимулам в США сохранится в ближайшие дни, а его итоги определяют направление торгов, позитив в этой теме мог бы поспособствовать укреплению позиций рискованных активов. Для согласования законопроекта до выборов участникам переговоров стоит поторопиться, при этом, возможно, всем сторонам так или иначе выгоднее решать этот вопрос после выборов. Демократы не заинтересованы в том, чтобы оказывать поддержку Д. Трампу, а республиканцы могут все еще надеяться на позитивный для себя исход выборов, что позволит пойти на меньшие уступки. Несмотря на отсутствие реакции инвесторов на публикации макроэкономической статистики в последние дни, на этой неделе **рынки обратят внимание на отчет США и еврозоны о ВВП в 3 кв. и инфляции в сентябре**. В США будут представлены ряд опережающих индикаторов, а также отчет о заказах на товары длительного пользования в сентябре. Среди важных событий стоит отметить и **заседание ЕЦБ, которое будет проходным и вряд ли принесет что-то новое для рынков**, тем не менее, ЕЦБ может дать сигнал о возможном более глубоком смягчении ДКП через снижение депозитной ставки или увеличение программы выкупа активов. В США начинается неделя тишины в преддверии первого заседания ФРС после выборов, активность на рынках в это время обычно снижается. Кроме того, в последние дни наблюдается ухудшение и без того пессимистичной эпидемиологической обстановки в Европе, которая уже сказалась на

нефтяных котировках, однако риски сложившегося положения гораздо выше и в перспективе способны повлиять на темпы восстановления глобальной экономики. Возобновление сравнительно мягких локдаунов уже отразилось в предварительных PMI услуг по странам еврозоны, вернувшимся в отрицательную зону.

В РОССИИ

Центральный Банк России в пятницу сохранил ставку неизменной, что полностью соответствовало ожиданиям рынка. При этом сигнал о том, что регулятор продолжит рассматривать вопрос о снижении ставки на ближайших заседаниях, был сохранен. Но ЦБ отметил рост краткосрочных проинфляционных рисков при сохранении среднесрочных дезинфляционных и уточнил свой прогноз на этот год – 3,9-4,2% г/г (сентябрьский прогноз – 3,7-4,2%), что отображает ускорение инфляции в последнее время. На наш взгляд сейчас инфляция движется по верхней границе прогноза ЦБ, при этом есть даже небольшие риски отклонения от прогноза. Несмотря на это, регулятор сможет снизить ставку на заседании в декабре, если увидит, что восстановление спроса продолжает замедляться и оказывает дезинфляционное давление, а внешние условия позволят продолжить смягчение политики, многое будет зависеть от волатильности на внешних рынках после выборов президента США. Тем не менее, пока наиболее вероятным сценарием остается сохранение ставки на уровне 4,25% до конца года.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рост аппетита инвесторов к риску на прошлой неделе в сочетании с налоговым периодом, сказался на динамике курса, который сместился в диапазон 76-76,5 руб./\$. Спрос на риск на глобальном рынке остается определяющим фактором для российской валюты. При этом, внутренние факторы в октябре играют в пользу рубля, а с понедельника операции ЦБ и Минфина по продаже валюты вновь увеличатся из-за покупки акций Аэрофлота за счет средств ФНБ. Котировки нефти, несмотря на локальную волатильность, сохраняют общую стабильность и не оказывают существенного влияния на курс. На предстоящей неделе активность торгов вероятно снизится в ожидании итогов выборов и заседания ФРС, что в купе с продолжающимся ухудшением ситуации с коронавирусом окажет скорее негативное влияние на курс рубля. ■

Макроэкономический календарь

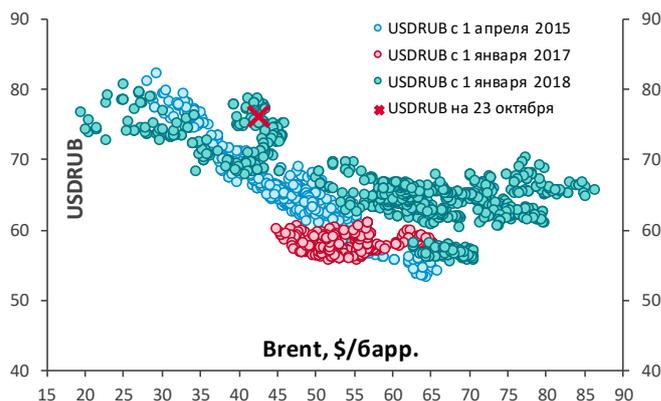
26 октября 12:00	– индекс делового климата в октябре от IFO, Германия
26 октября 17:00	– продажи нового жилья в сентябре, США
27 октября 15:30	– заказы тов. длительного пользования в сентябре, США
27 октября 17:00	– индекс доверия потребителей от СВ в октябре, США
28 октября 17:30	– запасы сырой нефти (DOE), США
29 октября 11:55	– уровень безработицы в октябре, Германия
29 октября 13:00	– индекс экономических ожиданий в октябре, еврозона
29 октября 15:30	– ВВП в 3 кв. 2020 г. в первом чтении, США
29 октября 15:30	– базовая инфляция в 3 кв. 2020 г. в первом чтении, США
29 октября 15:30	– число заявок на пособие по безработице, США
29 октября 15:45	– решение о ставке ЕЦБ, еврозона
29 октября 16:00	– инфляция в октябре, Германия
30 октября 10:00	– ВВП в 3 кв. 2020 г., Германия
30 октября 10:00	– розничные продажи в сентябре, Германия
30 октября 13:00	– предварительная инфляция в октябре, еврозона
30 октября 13:00	– предварительный ВВП в 3 кв. 2020 г., еврозона
30 октября 13:00	– безработица в сентябре, еврозона
30 октября 15:30	– частное потребление в сентябре, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

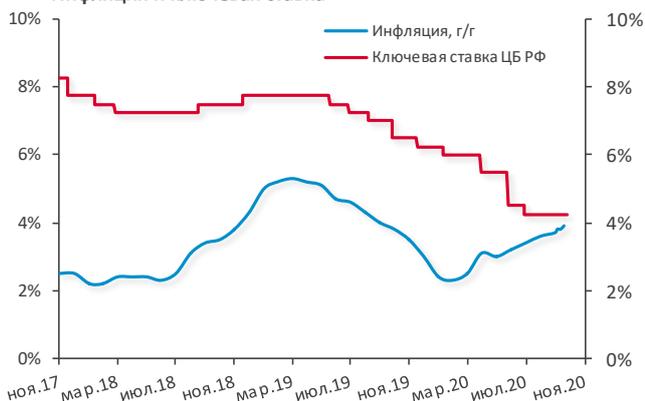
Макропоказатели	Октябрь 2020	IV кв. 2020	I кв. 2021
Инфляция, г/г	3,7-4%	3,7%-4%	3,7%-4,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	75-79	73-79	73-79
Курс EURRUB*	89-93	86-93	87-94

*ожидаемый торговый диапазон за период.

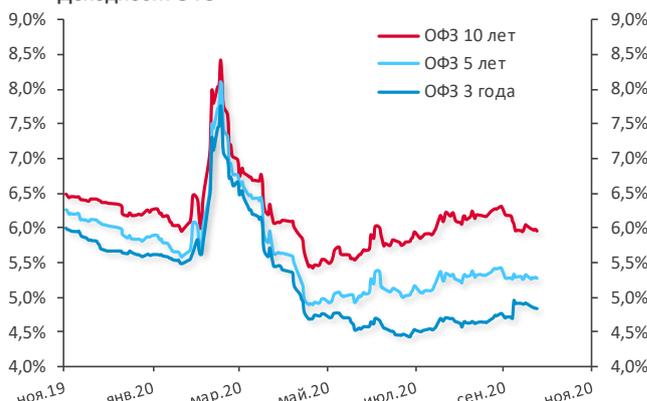
Курс рубля и нефть Brent



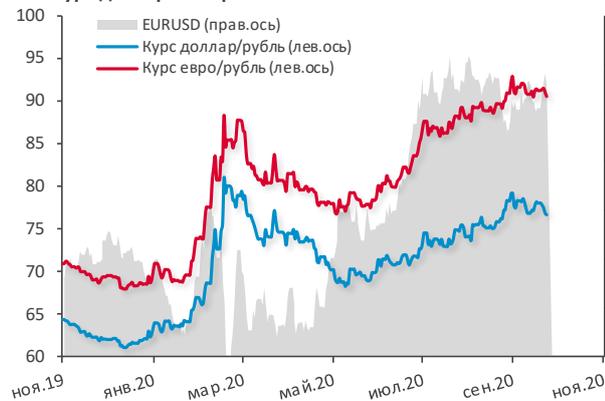
Инфляция и ключевая ставка



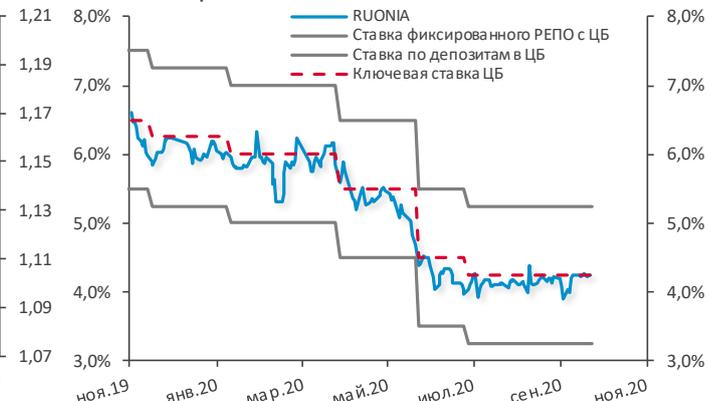
Доходности ОФЗ



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».