

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1067	-1,1%	-8,4%	-31,1%
Индекс S&P500, п.	3270	-1,2%	-5,6%	1,2%
Brent, \$/барр.	37,5	-0,5%	-10,3%	-43,2%
Золото, \$/тр.ун.	1879	0,6%	-1,2%	23,8%
EURUSD	1,1647	-0,2%	-1,8%	3,9%
USDRUB	79,53	0,8%	4,5%	28,3%
EURRUB	92,62	0,7%	2,6%	33,3%
UST 10 лет, %	0,87	5,1 б.п.	3,1 б.п.	-104,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,15	4 б.п.	18 б.п.	-21 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Обсуждение экономических стимулов в США
- Возобновление карантина в Европе
- Выборы в США
- Заседание ФРС США
- Снижение котировок нефти

В МИРЕ

Тон торгам в течение завершившейся недели задавали сообщения о переговорах по мерам поддержки в США, а также ситуация с распространением коронавируса в мире. Так, **последние комментарии сторон по ходу диалога о стимулах в США дали понять, что процесс в окончательном тупике**, а рынки потеряли понимание возможных сроков согласования. Негатива добавила обострившаяся ситуация с коронавирусом в Европе и США – **Франция, Германия и Великобритания ввели локдауны, фактически остановив сферу услуг на ближайший месяц**, что грозит европейской, а возможно и мировой экономике новой волной спада, американские власти игнорируют проблему в то время, как заболеваемость в стране бьет очередные рекорды. Политика европейских властей уже начала негативно сказываться на экономике, опережающие индикаторы фиксируют ослабление сектора услуг, в ноябре ситуация однозначно будет еще хуже, что уже отразилось в риторике ЕЦБ по итогам прошедшего заседания. Так, регулятор заявил о пересмотре действующих монетарных стимулов после обновления прогнозов на заседании в декабре, отметив, что профильные комитеты начали работу над этим вопросом.

Предстоящая неделя будет сверхнасыщенной с точки зрения важных для рынка событий. **Уже во вторник состоятся выборы президента и в Конгресс США.** Согласно действующим прогнозам и букмекерским ставкам, наиболее вероятным сценарием остается победа кандидата от демократов Д. Байдена, а также сохранение действующего большинства демократов в Палате представителей, наибольшая неопределенность относительно итогов выборов в Сенат, где пока сохраняется шаткое большинство республиканцев. Рынки в целом уже приняли высокую вероятность избрания нового президента, и вряд ли в случае его победы мы увидим выход инвесторов из рискованных активов – такой исход напротив может ускорить возможное принятие мер поддержки американской экономики, потребность в котором продолжает расти на фоне пессимистичных прогнозов распространения коронавируса. **Сразу после выборов, среду и четверг в США состоится заседание ФРС. По его итогам от регулятора не ждут**

изменений политики несмотря усиление рисков, хотя наверняка будет отмечен негатив задержки бюджетных стимулов. При этом американский регулятор, как и ЕЦБ, вероятно даст негативную оценку перспективам восстановления экономики и может анонсировать дальнейшее смягчение ДКП со своей стороны на фоне ухудшения эпидемиологической обстановки. Оценка итогов выборов для экономики маловероятна, так как ФРС аполитичен. Уже в пятницу будет представлен отчет о рынке труда в США, а рынки уточнят свои прогнозы после публикаций аналогичного отчета ADP и индекса занятости ISM. В октябре рынок труда вероятно покажет позитивную динамику – индексы PMI сохранили оптимистичный тренд, намекнув на продолжившееся восстановление экономики, кроме того, локальным фактором поддержки выступают выборы в США, обеспечившие временные рабочие места. Сейчас сложно сделать выводы относительно динамики рынков в течение недели, однако направление котировок сформируется уже после выборов в США.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Глобальный фон стал причиной существенного ослабления российской валюты на прошлой неделе – в условиях повышенной неопределенности инвесторы выводили капитал из рискованных активов, курс рубля к пятнице превысил 79 руб./\$, теряя около 3 руб. с понедельника. Падение усиливается ощутимо подешевевшей по тем же причинам нефти, за баррель Brent дают около \$37,7, и вероятность дальнейшего снижения цен остается высокой. На этом фоне рубль выглядит слабее других валют развивающихся стран. В текущей ситуации сложно представить источники позитива, которые могли бы поддержать российскую валюту в ближайшие дни, негативный фон, вероятно, продолжит давить на рубль. При этом мы ждем небольшого локального укрепления в ближайшие дни с сохранением умеренно негативного взгляда в среднесрочной перспективе. ■

Макроэкономический календарь

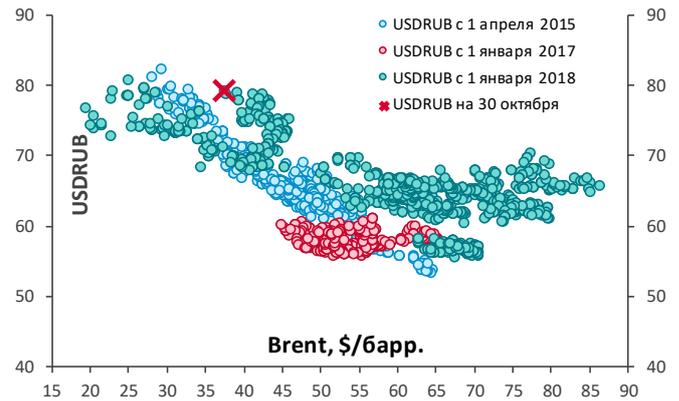
31 октября 04:00 – PMI промышленности в октябре, Китай
2 ноября 04:45 – PMI промышленности от Caixin в октябре, Китай
2 ноября 09:00 – PMI промышленности от Markit в октябре, Россия
2 ноября 11:55 – PMI промышленности от Markit в октябре, Германия
2 ноября 12:00 – PMI промышленности от Markit в октябре, еврозона
2 ноября 17:45 – PMI промышленности от Markit в октябре, США
2 ноября 18:00 – PMI промышленности от ISM в октябре, США
3 ноября – выборы президента США
3 ноября 18:00 – промышленные заказы в сентябре, США
4 ноября 04:45 – PMI услуг от Caixin в октябре, Китай
4 ноября 11:55 – PMI промышленности от Markit в октябре, Германия
4 ноября 12:00 – PMI промышленности от Markit в октябре, еврозона
4 ноября 16:15 – отчет ADP о рынке труда в октябре, США
4 ноября 16:30 – внешняя торговля в сентябре, США
5 ноября 09:00 – PMI услуг от Markit в октябре, Россия
5 ноября 15:00 – публикация по итогам заседания Банка Англии
5 ноября 16:30 – число поданных заявок на пособие по безработице, США
5 ноября 22:00 – публикация по итогам заседания ФРС, США
6 ноября 16:30 – отчет о рынке труда в октябре, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

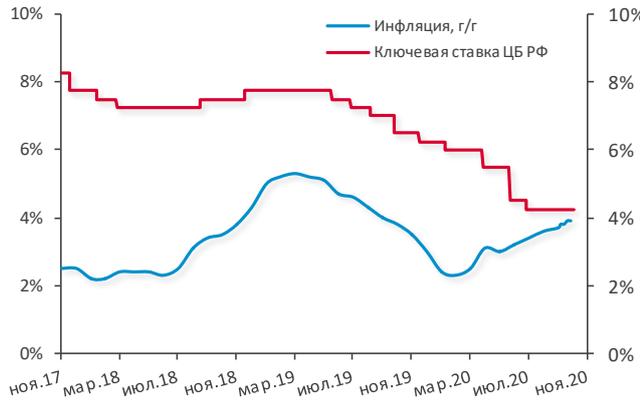
Макропоказатели	Ноябрь 2020	IV кв. 2020	I кв. 2021
Инфляция, г/г	3,9-4,1%	3,9-4,2%	3,7-4,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	77-81	76-81	74-81
Курс EURRUB*	90-94	90-96	88-96

*ожидаемый торговый диапазон за период.

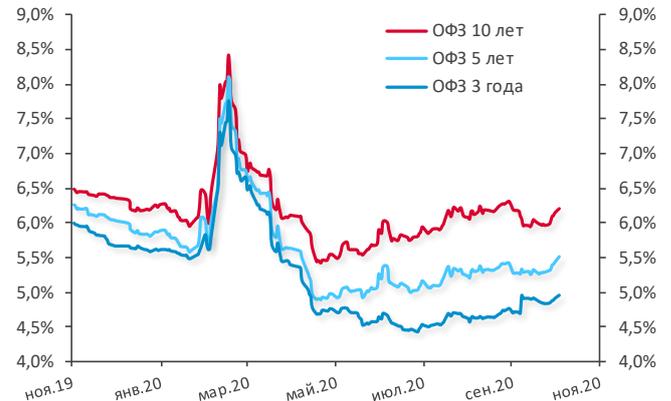
Курс рубля и нефть Brent



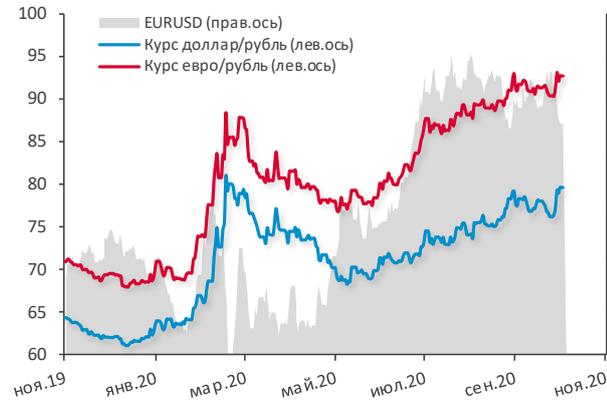
Инфляция и ключевая ставка



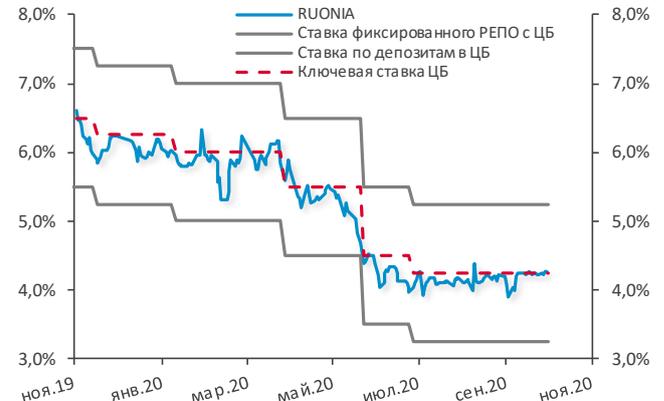
Доходности ОФЗ



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».