

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1262	0,5%	3,4%	-18,5%
Индекс S&P500, п.	3236	-1,2%	0,6%	0,2%
Brent, \$/барр.	43,3	-2,2%	-0,1%	-34,4%
Золото, \$/тр.ун.	1887	0,9%	5,0%	24,4%
EURUSD	1,1596	0,2%	1,9%	3,4%
USDRUB	71,47	0,6%	-0,1%	15,3%
EURRUB	82,87	0,8%	1,7%	19,3%
UST 10 лет, %	0,58	-2 б.п.	-3,9 б.п.	-134 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,78	1,5 б.п.	-5,5 б.п.	-58,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Рост числа безработных в США
- Меры поддержки экономики США
- Заседание Банка России

В МИРЕ

Сегодня утром большинство рискованных активов находятся под давлением, снижаются фьючерсы на индексы акций и котировки сырьевых товаров. При этом валюты развивающихся стран торгуются без единой динамики, при этом рубль в последние пару дней торгуется лучше других валют ЕМ. Источник негатива – рост числа новых заявок на пособие по безработице в США выше ожиданий, на 1,4 млн. Первое недельное ускорение этого показателя с марта – возможный признак ухудшения экономической ситуации в США из-за ограничительных мер в ряде штатов. При этом продолжает обостряться конфликт между Китаем и США, так КНР сегодня уведомила американскую сторону о об отзыве разрешения на деятельность американского консульства в Чэнду.

Тем временем в США продолжается обсуждение нового пакета мер экономической поддержки, хотя его утверждение до каникул Сената остается под вопросом. Республиканцы должны представить законопроект в начале следующей недели. Но по словам министра финансов Стивена Мнучина базовый законопроект не предполагает освобождение от налога на зарплату, на котором настаивает президент Д. Трамп. Согласование проекта – основной фактор, который определит динамику рынков в ближайшее время. Бывший президент ФРБ Нью-Йорка У. Дадли ранее выразил мнение, что в отсутствие новых мер бюджетной поддержки американская экономика ослабнет.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня состоится заседание Банка России по денежно-кредитной политике. На последнем заседании регулятор снизил ставку сразу на 100 б.п. до 4,5% и дал сигнал о сохраняющемся потенциале смягчения ДКП. С тех пор инфляция незначительно выросла из-за повышения тарифов естественных монополий, а публикация данных по реальным доходам населения позволила оценить масштаб давления на экономику и потребительский спрос. Мы ожидаем снижения ставки на 25 б.п. до 4,25% и сохранение мягкой риторики регулятора. Так же по итогам этого заседания регулятор должен

пересмотреть уровень нейтральной реальной ставки, что позволит оценить траекторию ключевой ставки в долгосрочной перспективе.

Мягкая риторика регулятора окажет поддержку спросу на российские активы и курсу рубля. Тем не менее мы не ждем укрепления рубля ниже 70,5-71 руб./\$ в ближайшие дни, а в августе рубль может оказаться под давлением. Так, рост цен на нефть в июле компенсируется снижением в августе продаваемой Минфином валюты, а приток валюты по текущему счету платежного баланса продолжит сокращаться, хоть и не так сильно, как в предыдущие годы, из-за сокращения туристического потока. ■

Макроэкономический календарь

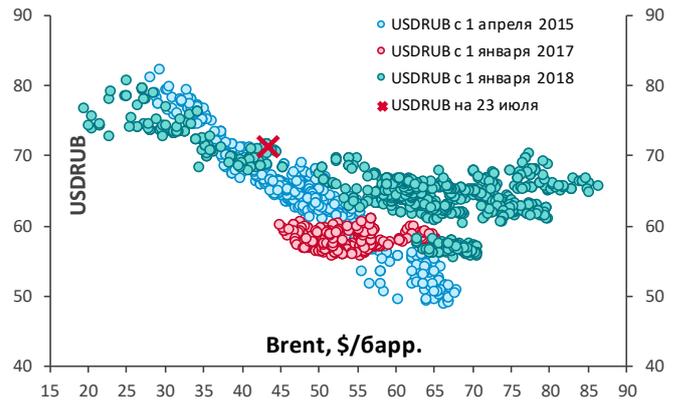
20 июля 11:00	– сальдо платежного баланса в мае, еврозона
21 июля 15:30	– индекс экономической активности ФРБ Чикаго в июне, США
22 июля 19:00	– недельная инфляция, Россия
23 июля 17:00	– потребительская уверенность в июле, еврозона
23 июля 15:30	– первичные заявки на пособие по безработице, США
24 июля 13:30	– заседание по ключевой ставке, Россия
24 июля 15:00	– пресс-конференция Э. Набиуллиной, Россия
24 июля 11:00	– индексы деловой активности Markit PMI в июле, еврозона
24 июля 16:45	– индексы деловой активности Markit PMI в июле, США
27 июля 11:00	– денежный агрегат М3 (г/г) в июне, еврозона
27 июля 15:30	– заказы на товары длительного пользования в июне, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

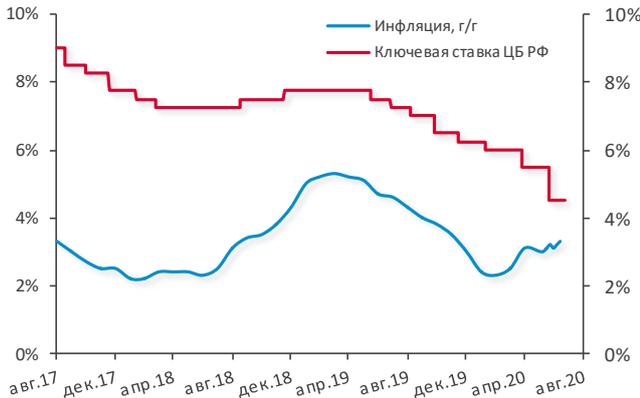
Макропоказатели	Июль 2020	III кв. 2020	IV кв. 2020
Инфляция, г/г	3,2-3,5%	3,2-3,5%	3,2-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25-4,5%	4-4,5%	4-4,5%
Курс USDRUB*	67-71	67-72	67-72
Курс EURRUB*	78-82	76-81	76-82

*ожидаемый торговый диапазон за период.

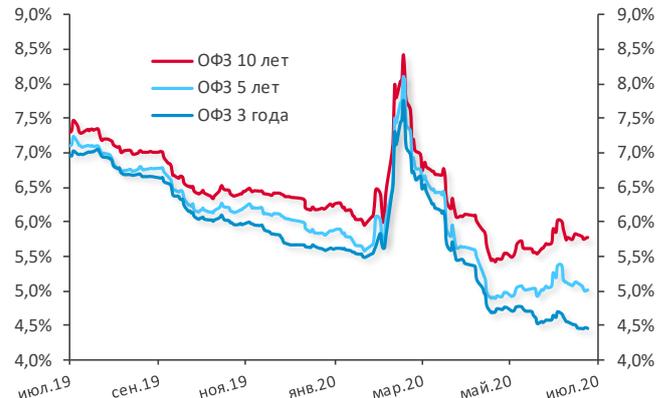
Курс рубля и нефть Brent



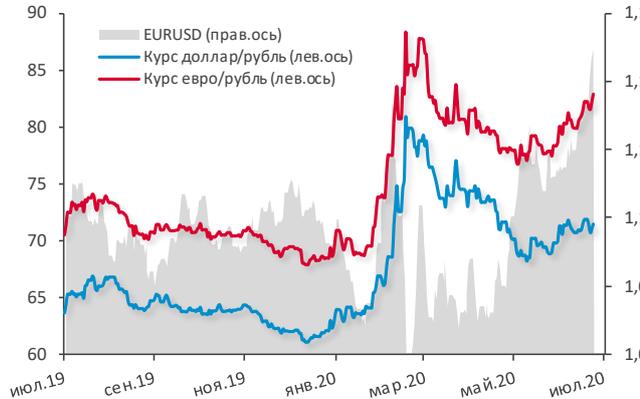
Инфляция и ключевая ставка



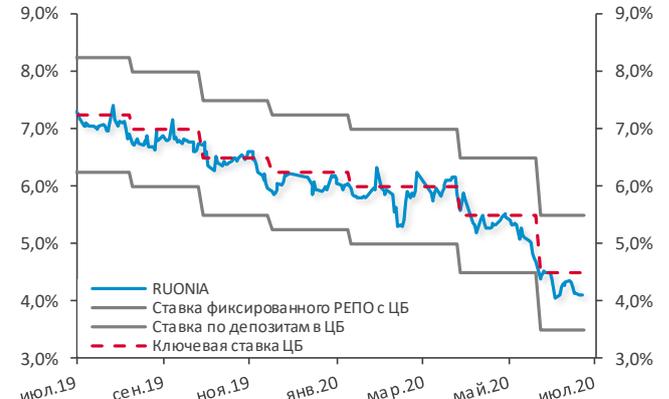
Доходности ОФЗ



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».