

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1670	-0,1%	1,7%	20,3%
Индекс S&P500, п.	4291	0,2%	1,6%	14,2%
Brent, \$/барр.	74,7	-2,0%	-0,3%	44,2%
Золото, \$/тр.ун.	1778	-0,2%	-0,3%	-6,3%
EURUSD	1,1925	-0,1%	0,1%	-2,4%
USDRUB	72,12	-0,1%	-1,4%	-3,1%
EURRUB	85,99	-0,3%	-1,3%	-6,0%
UST 10 лет, %	1,48	-4,8 б.п.	-1,2 б.п.	56,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,19	6 б.п.	5 б.п.	127 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика
- Интервью Эльвиры Набиуллиной

**В МИРЕ**

Доходности американских казначейских бумаг вчера снизились и сегодня находятся около 1,49% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – S&P500 прибавил 0,23% и обновил исторический максимум, Dow Jones снизился на 0,44%, а NASDAQ вырос на 0,98%, также поставив новый рекорд.

Понедельник на рынке прошел довольно спокойно и без значимых событий. Президент Федерального резервного банка Ричмонда **Томас Баркин** отметил, что достаточный прогресс в достижении цели по инфляции уже достигнут. В связи с этим он ожидает, что **осенью после неизбежного, по его мнению, улучшения ситуации на рынке труда начнется сворачивание программы покупки активов**. Впрочем, такие заявления не стали новыми для рынка, и реакция на них была незначительной. Из макростатистики стоит отметить только публикацию **производственного индекса от ФРБ Далласа. Показатель в июне снизился на 3,8 п. до 31,1 п.**, в то время как рынок ожидал снижения лишь до 32,5 п. Тем не менее индекс пока продолжает находиться на повышенных уровнях и свидетельствует о росте деловой активности. Сегодня публикацию макростатистики продолжат данные по потребительской уверенности в США и в ЕС.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent ощутимо снизились, сегодня они торгуются уже около \$74,7/барр. Основной негатив на рынке продолжает исходить от ожиданий наращивания добычи со стороны ОПЕК+. Напомним, что министерская встреча организации состоится в четверг. Инвесторы также негативно воспринимают новости об обострении эпидемиологической ситуации в мире, что ухудшает перспективы восстановления спроса на черное золото. С другой стороны, сообщения об ударах ВВС США по войскам, которые поддерживает Иран, дополнительно снижают вероятность снятия иранских санкций, что позитивно для нефтяных котировок. Сегодня традиционно будут опубликованы данные по недельным запасам нефти в США от Американского института нефти (API), а завтра – недельная статистика уже от Минэнерго США. Пока

запасы черного золота продолжают снижаться с середины мая, что свидетельствует о восстановлении спроса на нефть. Очередное снижение запасов может поддержать позитив на рынке, однако инвесторы могут проигнорировать недельные данные, сосредоточившись на новостном фоне вокруг заседания ОПЕК+.

## В РОССИИ

Вчера глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина дала интервью Bloomberg, в котором она не только напомнила о необходимости дальнейшего увеличения ставки, но и довольно жестко высказалась о ее размере. Э. Набиуллина вчера обратила внимание на то, что нейтральный диапазон ставки может временно превышать 5-6%, в связи с чем сейчас денежно-кредитная политика остается мягкой. На этом фоне она отметила, что **на июльском заседании ставка может увеличиться шагом в диапазоне от 25 б.п. вплоть до 100 б.п.** Таким образом ЦБ РФ оставляет себе свободу действий, и при ощутимом усилении роста цен регулятор может впервые с конца 2014 года повысить ставку более чем на 50 б.п. Тем не менее еще более сильная инфляция пока видится относительно менее вероятной, и рынок пока преимущественно ожидает, что регулятор в июле повысит ставку на 50 б.п.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

В понедельник курс USDRUB изменился незначительно, но сегодня он растет на 0,4% и находится около 72,4 руб./\$. Другие валюты ЕМ с утра преимущественно слабеют. Вчера после уплаты налога на прибыль рубль окончательно потерял поддержку налогового периода, снижение нефтяных цен также негативно для российских активов. Во многом движение курса USDRUB в ближайшие дни будет зависеть от состояния глобального спроса на риск на фоне публикации трудовой статистики в США в среду и пятницу. Мы ожидаем, что курс USDRUB сегодня умеренно вырастет и останется в диапазоне 72-73 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

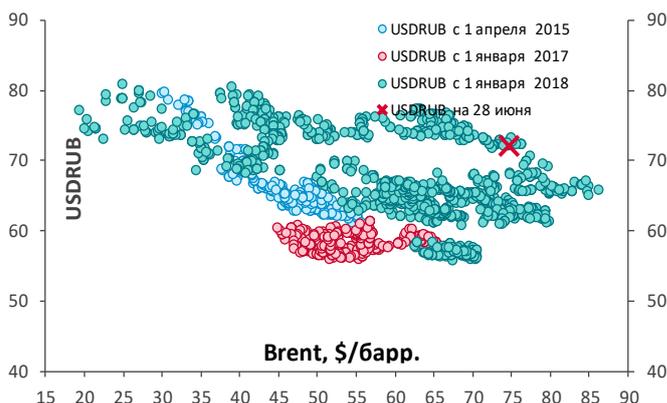
30 июня 04:00	- составной индекс PMI в июне, Китай
30 июня 12:00	- инфляция в июне, ЕС
30 июня 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
30 июня 15:15	- изменение числа занятых от ADP в июне, США
30 июня 19:00	- уровень безработицы в мае, Россия
30 июня 19:00	- розничные продажи в мае, Россия
30 июня 19:00	- недельная инфляция, Россия
1 июля 04:45	- производственный индекс Caixin PMI в июне, Китай
1 июля 09:00	- производственный индекс Markit PMI в июне, Россия
1 июля 12:00	- уровень безработицы в мае, ЕС
1 июля 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
1 июля 17:00	- производственный индекс ISM PMI в июне, США
2 июля 12:00	- индекс цен производителей в мае, ЕС
2 июля 15:30	- уровень безработицы в июне, США
2 июля 15:30	- торговый баланс в мае, США
2 июля 17:00	- промышленные заказы в мае, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

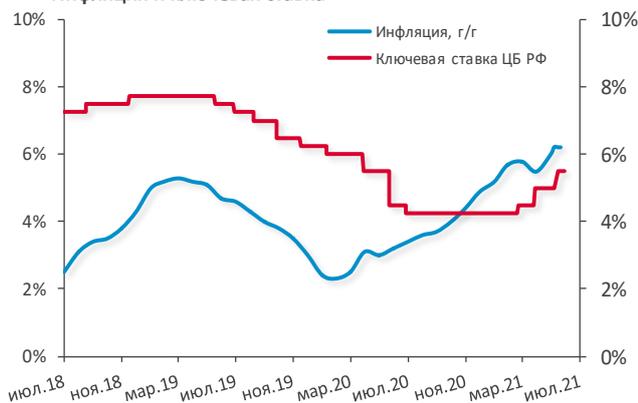
Макропоказатели	Июнь 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,7-6,3%	5,7-6,3%	5,5-6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,50%	5,50%	6-6,75%
Курс USDRUB*	71-74	71-74	71-75
Курс EURRUB*	86-90	86-90	86-91

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

**Курс рубля и нефть Brent**



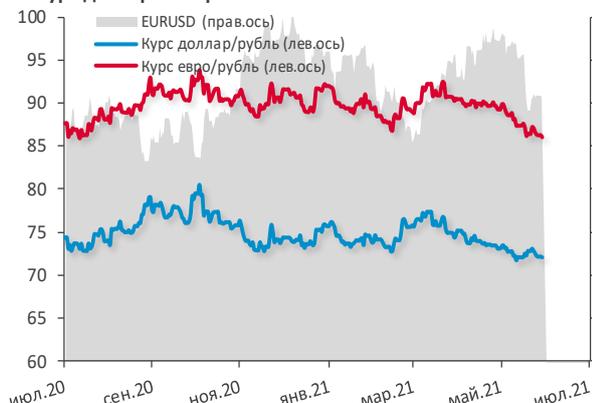
**Инфляция и ключевая ставка**



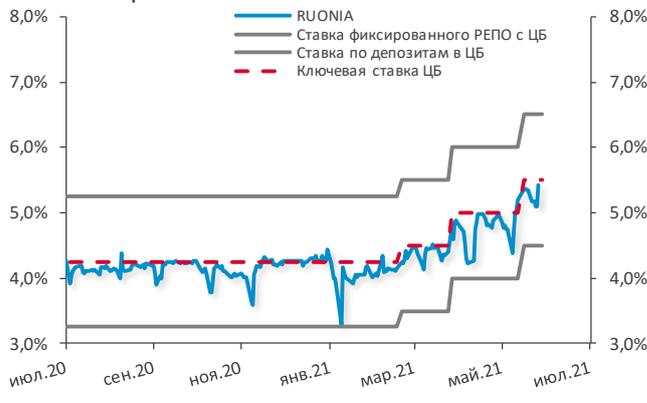
**Доходности ОФЗ**



**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**

**Григорьев Виктор**, аналитик  
email: [Viktor.I.Grigorev@bspb.ru](mailto:Viktor.I.Grigorev@bspb.ru)

*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 приобретать, 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 сведениях 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 несет 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».*