

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1660	0,2%	-0,7%	19,6%
Индекс S&P500, п.	4352	0,8%	1,7%	15,9%
Brent, \$/барр.	76,2	0,4%	0,0%	47,0%
Золото, \$/тр.ун.	1787	0,6%	0,3%	-5,9%
EURUSD	1,1865	0,1%	-0,6%	-2,9%
USDRUB	73,24	-0,2%	1,4%	-1,6%
EURRUB	86,94	-0,1%	0,8%	-5,0%
UST 10 лет, %	1,42	-3,4 б.п.	-10 б.п.	51,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,19	-0,5 б.п.	6,5 б.п.	127,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей ФРС
- Заседание ОПЕК+

В МИРЕ

На прошлой неделе в центре внимания была трудовая статистика в США. Пока ФРС не переходит к ужесточению денежно-кредитной политики во многом в связи со слабым восстановлением рынка труда, в связи с чем инвесторы особо следили за июньской трудовой статистикой. В среду данные от ADP показали рост числа рабочих мест в июне на 692 тыс., и если ранее такая статистика ощутимо превышала официальные цифры, то в пятницу наблюдалась другая картина. Так, **официальные данные от Минтруда США показали рост занятости на 850 тыс. в июне, в то время как рынок ожидал более скромные 720 тыс. Однако уровень безработицы неожиданно вырос с 5,8% до 5,9%**, консенсус-прогноз Bloomberg при этом предполагал снижение до 5,6%. Таким образом трудовые данные оказались смешанными, что не позволяет ФРС однозначно судить об улучшении ситуации на рынке труда. На этом фоне рискованные настроения умеренно усилились, доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились до 1,43% годовых. Что касается ценовой статистики, то на прошлой неделе были опубликованы данные по инфляции в ЕС. Так, в июне рост цен в годовом выражении замедлился с майских 2% до 1,9%. Таким образом инфляция укладывается в целевые рамки ЕЦБ – регулятор ожидает рост цен около 2%, но ниже этого уровня. Что же касается инфляции в США, то стоит отметить, что ценовая составляющая производственного индекса деловой активности ISM в июне обновила максимум с 1970х годов, достигнув 92,1 п. Таким образом июньская инфляция в США может оказаться существенной, что усилит опасения скорого ужесточения ДКП. Однако публикация ценовой статистики ожидается лишь 13 июля, а на этой неделе инвесторы будут следить за публикацией протокола июньского заседания ФРС.

В течение недели продолжили выступать представители ФРС, вновь призывая к более раннему началу сворачивания программы покупки активов. В частности, президент Федерального резервного банка Сан-Франциско **Мэри Дэли считает, что сворачивание программы QE можно начать в начале 2022 года или даже в этом году**, с чем согласен и ряд более «ястребиных» представителей ФРС. Член Совета управляющих ФРС Крис

Воллер предлагает начать с сокращения покупок ипотечных ценных бумаг, на что сейчас приходится \$40 млрд из \$120 млрд в программе QE. При этом он не исключает роста ставки в 2022 году при дальнейшем усилении роста цен или при ускоренном восстановлении рынка труда. Более того ряд других его коллег, в частности Роберт Каплан, еще более ясно подчеркнули, что ожидают повышения ставки в 2022 году. Впрочем, рынок слабо реагировал на заявления ФРС на прошлой неделе – инвесторы уже подготовлены к возможности более раннего ужесточения ДКП и продолжают верить, что текущий инфляционный всплеск будет временным.

Основным событием на рынке нефти стало заседание ОПЕК+. **В четверг предлагалось повысить добычу на 400 тыс. барр./сутки в месяц и продлить соглашение ОПЕК+ с апреля 2022 года до конца декабря.** С таким сценарием согласились все участники картеля кроме ОАЭ, которые добиваются более высоких базовых уровней добычи для себя при продлении соглашения до конца 2022 года. В результате **в четверг и в пятницу ОПЕК+ не смогла достичь соглашения, переговоры продолжатся сегодня.** Наиболее вероятным сценарием видится повышение добычи на 400 тыс. барр./сутки в месяц без продления соглашения ОПЕК+. Сегодня фьючерсы на нефть марки Brent растут и торгуются около \$76,3/барр. – таким образом инвесторы пока продолжают верить, что картель сможет договориться в ближайшее время. Дополнительную поддержку котировкам черного золота оказывает очередное сокращение нефтяных запасов в США, а также снижение вероятности снятия санкций с Ирана на фоне ударов ВВС США по войскам, которые поддерживает Иран, и ограничения доступа международных инспекторов к иранским ядерным объектам. У фьючерсов Brent есть перспективы к дальнейшему росту при достижении окончательного соглашения на сегодняшнем заседании ОПЕК+.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

С прошлого понедельника рубль потерял поддержку налогового периода, и со вторника курс USDRUB перешел к росту. В результате в пятницу он обновил максимумы за месяц и в моменте превышал 73,75 руб./\$. Однако после выхода статистики от Минтруда США курс USDRUB снизился, сегодня он находится около 73,35 руб./\$. Как мы писали выше, данные вышли смешанными – занятость выросла, но уровень безработицы также повысился. На этом фоне ФРС вряд ли сможет перейти к скорому ужесточению ДКП, и спрос на рискованные активы умеренно усилился, что поддержало и рубль. Дополнительный позитив связан и с продолжившимся ростом нефтяных цен на фоне ожиданий относительно слабого наращивания поставок со стороны ОПЕК+, хотя пока картель так и не достиг окончательного соглашения. На этой неделе рубль может поддержать и продажа валютной выручки фирмами-экспортерами для подготовки к дивидендным выплатам. На этом фоне курс USDRUB может в течение недели попробовать опуститься ближе к 73 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

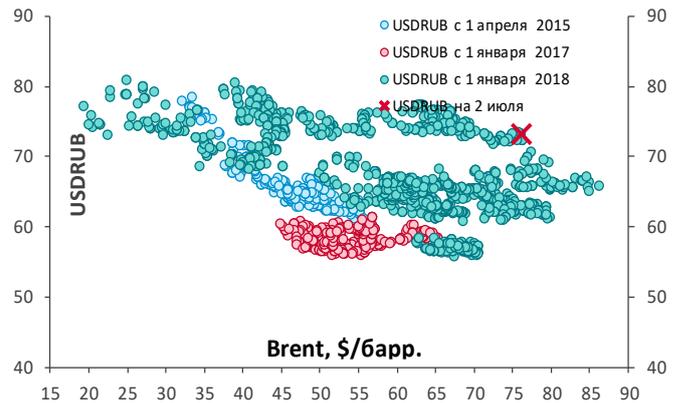
- 5 июля 04:45 - составной индекс Caixin PMI в июне, Китай
- 5 июля 09:00 - составной индекс Markit PMI в июне, Россия
- 6 июля 12:00 - розничные продажи в мае, ЕС
- 6 июля 17:00 - индекс ISM PMI в сфере услуг в июне, США
- 7 июля 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
- 7 июля 19:00 - инфляция в июне, Россия
- 7 июля 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 7 июля 21:00 - протокол июньского заседания ФРС, США
- 8 июля 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
- 9 июля 04:30 - инфляция в июне, Китай
- 9 июля 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

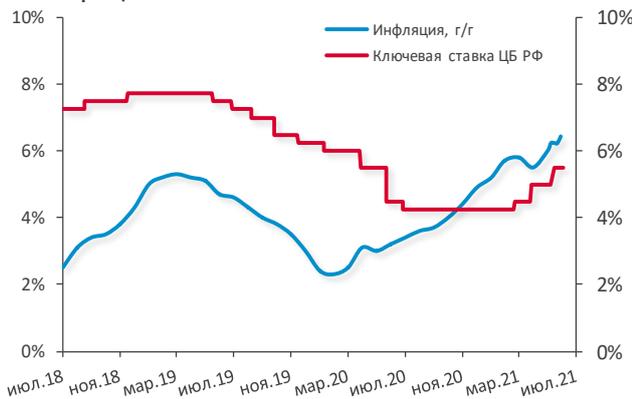
Макропоказатели	Июль 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,6-6,2%	5,6-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6,25%	6-6,75%	6-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-88	86-91	86-91

*ожидаемый торговый диапазон за период.

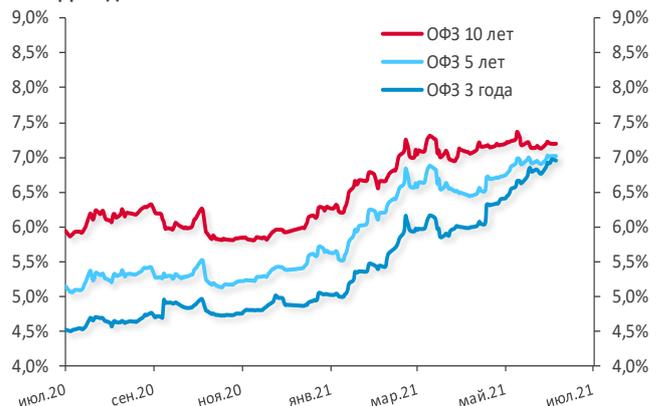
Курс рубля и нефть Brent



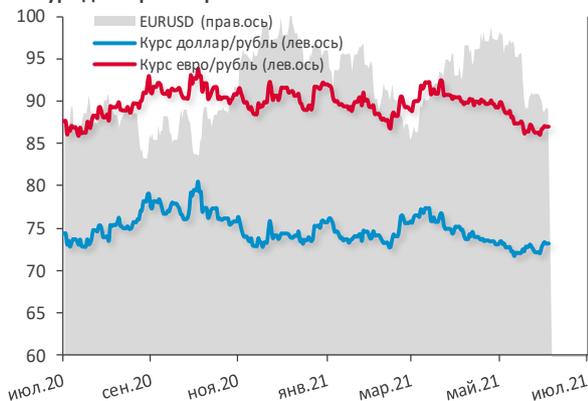
Инфляция и ключевая ставка



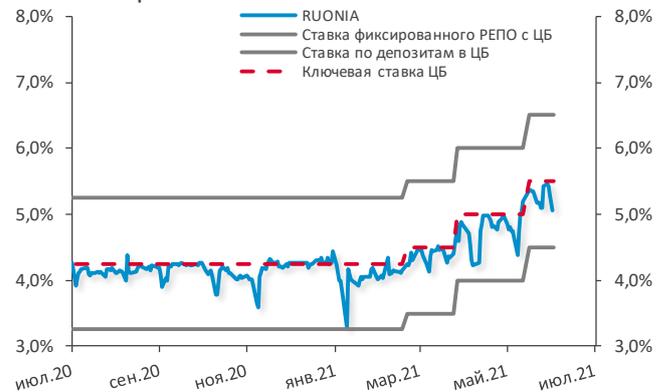
Доходности ОФЗ



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

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 различный 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».