

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1641	-0,2%	-0,7%	18,3%
Индекс S&P500, п.	4358	0,3%	1,4%	16,0%
Brent, \$/барр.	73,4	-1,5%	-2,3%	41,8%
Золото, \$/тр.ун.	1804	0,4%	1,9%	-5,0%
EURUSD	1,1790	-0,3%	-0,6%	-3,5%
USDRUB	74,71	0,4%	2,2%	0,4%
EURRUB	88,09	0,1%	1,5%	-3,8%
UST 10 лет, %	1,32	-3,2 б.п.	-15,2 б.п.	40,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,22	1 б.п.	1,5 б.п.	130 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Протокол заседания ФРС
- Стратегия ЕЦБ
- Инфляция в России

В МИРЕ

Доходности американских казначейских бумаг продолжили свое падение, сегодня они находятся уже около 1,27% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись ростом – S&P500 прибавил на 0,34%, Dow Jones - 0,3%, а NASDAQ вырос на незначительные 0,01%.

Вчера был опубликован **протокол прошлого заседания ФРС**, не показавший особых сюрпризов рынку. Так, **регулятор отмечает, что достаточный прогресс в выполнении целей ФРС еще не достигнут, в связи с чем стоит «проявить терпение» в рамках анонса начала сворачивания программы покупки активов.** При этом в протоколе в очередной раз повторяется, что текущий инфляционный всплеск будет лишь временным явлением. Тем не менее представители ФРС договорились, что на последующих заседаниях они начнут обсуждение планов по сворачиванию программы QE, а ряд участников высказался о возможности более раннего достижения «существенного прогресса в целях регулятора». В целом ничего нового инвесторы в протоколе не увидели, риторика была менее «ястребиной», чем опасались некоторые участники рынка, что, впрочем, пока существенно не поддержало спрос на рискованные активы. Теперь в поиске сигналов к дальнейшим действиям ФРС инвесторы будут ждать ценовую статистику в США за июнь, публикация которой назначена на 13 июля. Вчера президент Федерального резервного банка Атланты Рафаэль Бостик выразил опасения относительно текущей эпидемиологической ситуации, подчеркнув, что распространение нового штамма вируса может замедлить восстановление экономики. Во многом именно этими опасениями и объясняется текущая ситуация на рынке.

Сегодня **ЕЦБ** впервые за почти 20 лет должен представить обновленную стратегию. По сообщениям, **регулятор откажется от текущей цели по инфляции «близкой к 2%, но ниже этого уровня» в пользу цели в 2%.** При этом ожидается, что ЕЦБ будет позволять инфляции не только краткосрочно быть ниже этого уровня, но и превышать его. Помимо этого, поступают сообщения, что регулятор представит ряд мер, направленных

на поддержку экологии, в частности ограничив программу покупки активов для компаний, нарушающих планы по выбросам парниковых газов. Больше подробностей по стратегии ЕЦБ инвесторы должны получить сегодня в 14:00 мск.

Первую половину среды фьючерсы Brent росли, в моменте достигая отметки в \$76/барр. Но вечером котировки перешли к снижению, и за день фьючерсы на нефть марки Brent снизились примерно на 2%. Сегодня они продолжают снижаться и торгуются уже около \$72,5/барр. Помимо ослабления рискованного аппетита на нефть продолжает негативно влиять неопределенность со сделкой ОПЕК+. В частности, вчера сообщалось, что на этой неделе все же не состоится встреча ОПЕК+, и рынок негативно воспринимает затянувшиеся переговоры. Вчера Американский институт нефти (API) отчитался об очередном снижении нефтяных запасов. Так, за неделю запасы упали на 7,98 млн барр., в то время как рынок ожидал снижения лишь на 3,92 млн барр. При этом Минэнерго США повысило свой прогноз по цене Brent с \$65,2/барр. до \$68,87/барр. Впрочем, инвесторы преимущественно проигнорировали вчерашние позитивные новости, сосредоточившись на новостном фоне вокруг ОПЕК+.

В РОССИИ

В России вчера была опубликована ценовая статистика. Недельный рост цен составил 0,46%, что во многом объясняется разовым повышением тарифов, но стоит также отметить и сильный рост цен на стройматериалы и автомобили. **Месячный же рост цен составил 6,5% г/г, что превысило консенсус-прогноз Bloomberg в 6,4% г/г и стало максимумом с августа 2016 года.** На этом фоне повышение ставки шагом выше 50 б.п. на июльском заседании становится все более вероятным. Тем не менее если недельные данные за июль покажут относительное замедление инфляции, то ЦБ все еще может пойти на более мягкий шаг в 50 б.п.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду вечером курс USDRUB перешел к росту, поднявшись по итогам дня на 0,4%. Сегодня он растет уже на 0,8% и находится около 75,1 руб./\$. Другие валюты ЕМ с утра также преимущественно слабеют. На рубль продолжает негативно влиять слабое состояние спроса на риск на фоне ухудшения перспектив восстановления экономики. Продолжающееся падение нефтяных котировок также негативно для российских активов. Впрочем, поддержать рубль могут продажи валютной выручки фирмами-экспортерами в рамках подготовки к выплате дивидендов. В целом текущая ситуация на рынке видится чрезмерно негативной, и у курса USDRUB есть потенциал к снижению. ■

Макроэкономический календарь

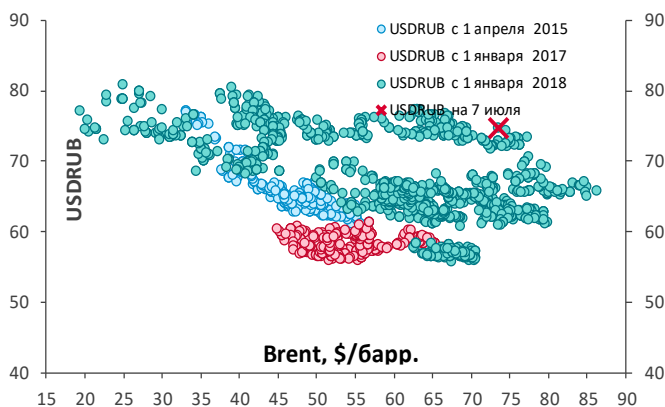
- 5 июля 04:45 - составной индекс Caixin PMI в июне, Китай
- 5 июля 09:00 - составной индекс Markit PMI в июне, Россия
- 6 июля 12:00 - розничные продажи в мае, ЕС
- 6 июля 17:00 - индекс ISM PMI в сфере услуг в июне, США
- 7 июля 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 7 июля 19:00 - инфляция 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

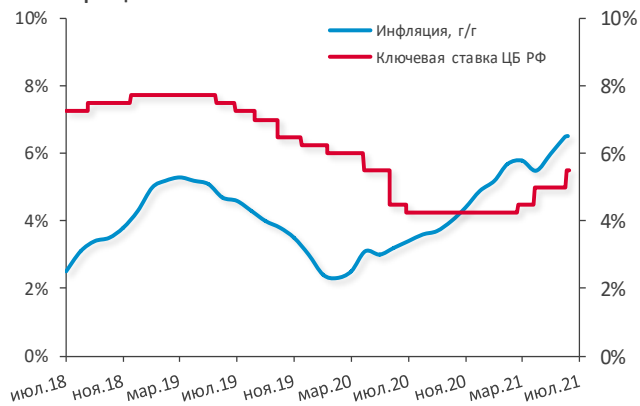
Макропоказатели	Июль 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,6-6,2%	5,6-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6,5%	6-7%	6-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-87	85-90	85-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

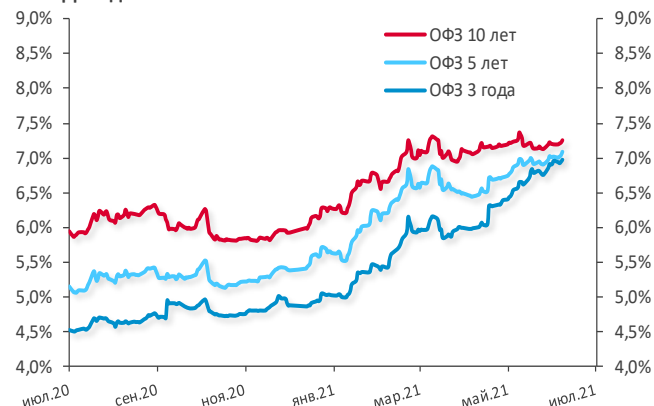
Курс рубля и нефть Brent



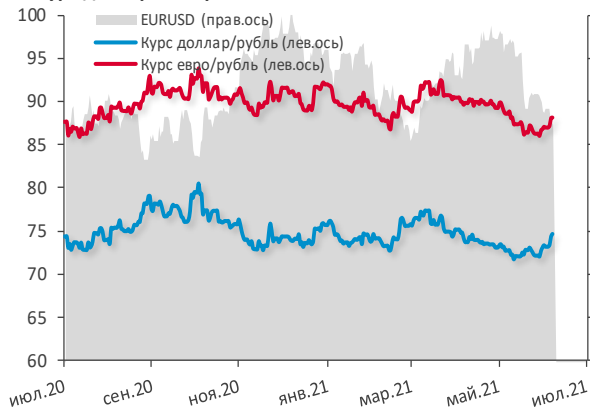
Инфляция и ключевая ставка



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 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».