

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1635	0,5%	-1,5%	17,8%
Индекс S&P500, п.	4370	1,1%	0,4%	16,3%
Brent, \$/барр.	75,6	1,9%	-0,8%	45,8%
Золото, \$/тр.ун.	1808	0,3%	1,2%	-4,7%
EURUSD	1,1876	0,3%	0,1%	-2,8%
USDRUB	74,36	-0,5%	1,5%	-0,1%
EURRUB	88,33	-0,3%	1,6%	-3,5%
UST 10 лет, %	1,36	6,7 б.п.	-6,4 б.п.	44,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,21	-3 б.п.	2 б.п.	129,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Эпидемиологическая ситуация
- Макростатистика
- Инфляция в России

В МИРЕ

На фоне распространения нового штамма вируса дальнейший сильный рост экономики видится менее вероятным, что ухудшило настроения инвесторов на прошлой неделе. Замедление экономического роста подтверждается и макростатистикой – в частности опубликованный на неделе индекс деловой активности ISM в сфере услуг США перешел к снижению, упав сильнее ожиданий. Опасения по поводу эпидемиологической ситуации на прошлой неделе также выразили представители регуляторов мира, отметив, что **распространение штамма Дельта является основным риском для восстановления экономики**. Судя по всему, инвесторы придерживаются такого же мнения – на прошлой неделе доходности десятилетних американских казначейских бумаг в моменте опускались до 1,25% годовых (минимумов с февраля этого года). Сегодня они находятся около 1,33% годовых.

Опубликованный на прошлой неделе протокол заседания ФРС ничем не удивил рынок. Так, в нем отмечалось, что на ближайших заседаниях начнутся обсуждения планов по началу сворачивания программы покупки активов. Однако подчеркивается, что пока нет необходимого прогресса в достижении целей регулятора, и еще рано начинать ужесточение ДКП. В результате существенной реакции на публикацию протокола заседания ФРС на рынке не наблюдалось. На этой неделе инвесторы будут особо следить за выступлением главы ФРС Джерома Пауэлла. В частности, интерес представляет мнение Дж. Пауэлла по июньским трудовым данным, показавшим относительно сильное восстановление рынка труда, и по текущей эпидемиологической ситуации. **На этой неделе в США инвесторы будут следить и за публикацией июньской ценовой статистики. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает замедление инфляции с майских 5% г/г до 4,9% г/г**, и более сильный рост цен может усилить опасения раннего ужесточения ДКП. Впрочем, инвесторы пока преимущественно продолжают верить, что сильный рост цен будет временным, такие мнения дополнительно поддерживают и перспективы замедления экономического роста на

фоне распространения штамма Дельта. Таким образом негативная реакция на более сильный рост цен может оказаться лишь умеренной.

На прошлой неделе фьючерсы на нефть марки Brent перешли к снижению, в моменте опускаясь ниже \$72,5/барр. К понедельнику котировки подросли – сегодня фьючерсы Brent торгуются около \$75/барр. Возможное замедление восстановления экономики на фоне распространения штамма Дельта особо негативно влияет на черное золото. Помимо этого, негатив связан и с затруднениями в переговорах ОПЕК+, ставящими под сомнение стабильность сделки. Напомним, что ранее предлагалось повышение добычи на 400 тыс. барр./сутки в месяц с августа. Вместе с таким планом по добыче одновременно предлагается и продление сделки ОПЕК+ с апреля 2022 года до декабря. Однако ОАЭ не согласны продлевать сделку до конца 2022 года, добиваясь для себя более высоких уровней базовой добычи, с чем не согласна Саудовская Аравия. Пока неофициальные переговоры продолжаются, и инвесторы будут следить за новостным фоном и на этой неделе. С другой стороны, котировки поддерживает продолжающееся снижение нефтяных запасов в США. Если падение запасов продолжится и на этой неделе, то фьючерсы Brent могут еще немного подрасти. На этой неделе инвесторы также будут ждать публикацию месячных отчетов ОПЕК и Международного энергетического агентства (МЭА). Впрочем, возврат котировок к \$77/барр. без прояснения ситуации вокруг ОПЕК+ видится маловероятным.

В РОССИИ

На прошлой неделе были опубликованы **данные по июньской инфляции в России. Месячный рост цен составил 6,5% г/г, что превысило консенсус-прогноз Bloomberg в 6,4% г/г и стало максимумом с августа 2016 года.** Впрочем, опубликованный позднее индекс продовольственных цен ФАО впервые за 12 месяцев снизился. Так, лидером по снижению цен стали растительные масла, цены на которые в июне упали на 9,9% м/м. Зерновые и молочная продукция также подешевели. На этом фоне замедление российской инфляции видится вероятным, и если данные по недельному росту цен до заседания ЦБ РФ 23 июля окажутся позитивными, то регулятор может все же повысить ставку на более «мягкие» 50 б.п.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе курс USDRUB существенно рос, в моменте достигая 75,3 руб./\$ - максимумов за 2 месяца. В пятницу курс снизился, но сегодня он растет на 0,4% и находится около 74,6 руб./\$. Другие валюты EM с утра также преимущественно слабеют. На рубль негативно влияет снижение спроса на рискованные активы и ухудшение долгосрочной стабильности сделки ОПЕК+. Динамика курса и на этой неделе во многом будет определена именно состоянием глобального спроса на рискованные активы. Впрочем, локально рубль может поддержать продажа валютной выручки фирмами-экспортерами для подготовки к выплате дивидендов, которая может увеличиться на этой неделе. На этом фоне в течение недели курс USDRUB может попробовать снизиться в сторону 74 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

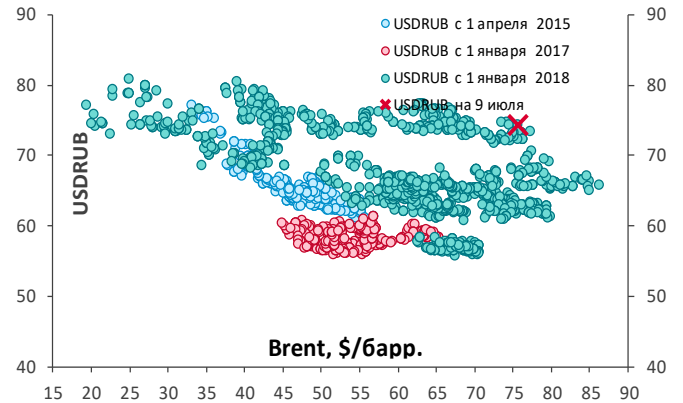
12 июля 16:00	- торговый баланс в мае, Россия
13 июля 15:30	- инфляция в июне, США
13 июля	- торговый баланс в июне, Китай
14 июля 12:00	- промышленное производство в мае, ЕС
14 июля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
14 июля 15:30	- индекс цен производителей в июне, США
14 июля 19:00	- недельная инфляция, Россия
15 июля 05:00	- розничные продажи в июне, Китай
15 июля 05:00	- промышленное производство в июне, Китай
15 июля 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
15 июля 16:15	- промышленное производство в июне, США
16 июля 12:00	- торговый баланс в мае, ЕС
16 июля 15:30	- розничные продажи в июне, США
16 июля 17:00	- потреб. настроения от Ун. Мичигана в июле, США
16 июля 19:00	- индекс цен производителей в июне, Россия
16 июля 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

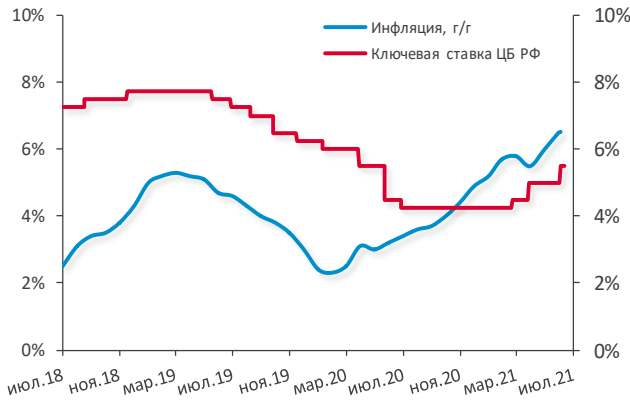
Макропоказатели	Июль 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,6-6,2%	5,6-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6,5%	6-7%	6-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-88	85-90	85-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

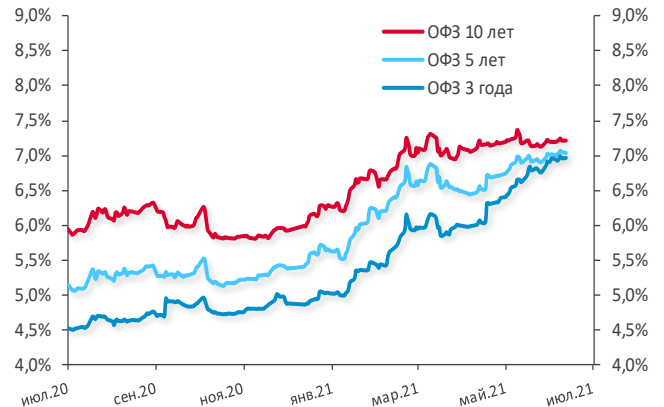
Курс рубля и нефть Brent



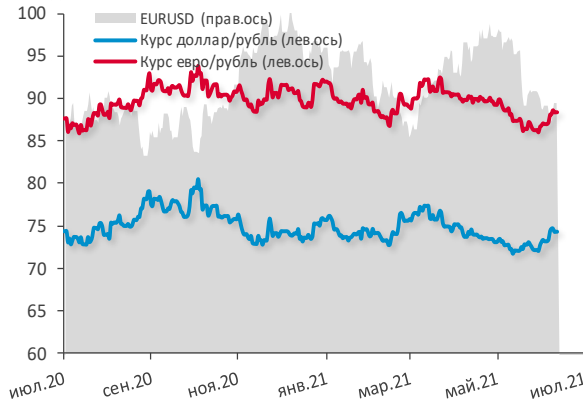
Инфляция и ключевая ставка



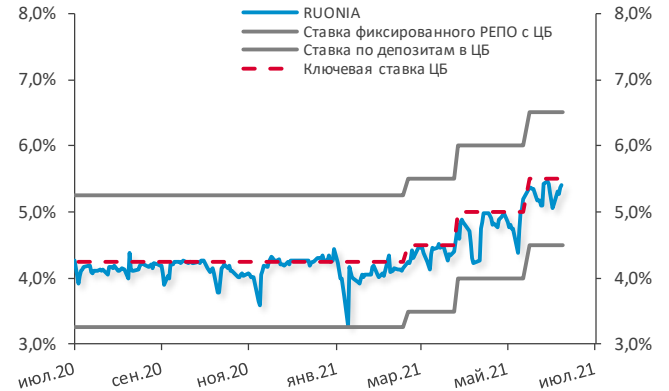
Доходности ОФЗ



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».