

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1640	0,3%	-1,5%	18,2%
Индекс S&P500, п.	4385	0,3%	0,7%	16,7%
Brent, \$/барр.	75,2	-0,5%	-2,6%	45,1%
Золото, \$/тр.ун.	1806	-0,1%	0,8%	-4,9%
EURUSD	1,1861	-0,1%	0,0%	-2,9%
USDRUB	74,44	0,1%	1,3%	0,0%
EURRUB	88,33	0,0%	1,3%	-3,5%
UST 10 лет, %	1,36	0,5 б.п.	-5,9 б.п.	45,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,22	1 б.п.	3 б.п.	130,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика

**В МИРЕ**

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг немного выросли, сегодня они слабо снижаются и находятся около 1,37% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись ростом и обновили исторические максимумы – S&P500 вырос на 0,35%, Dow Jones – на 0,36%, а NASDAQ прибавил 0,21%.

Понедельник на рынке прошел без значимых событий. **Вчера президент Федерального резервного банка Нью-Йорка Джон Уильямс отметил, что пока еще не достигнуто достаточного прогресса в достижении целей ФРС** для начала сворачивания программы покупки активов. В этом его поддержал и глава ФРБ Ричмонда Томас Баркин, подчеркнувший, что рынок труда пока еще недостаточно восстановился. Что касается инфляции, то он отметил, что рост цен может замедлиться сильнее ожиданий после полного открытия экономики. Как раз **сегодня ожидается публикация данных по инфляции в США за июнь. Сейчас рынок ожидает замедления роста цен с майских 5% г/г**, и обратная ситуация может усилить опасения более раннего ужесточения денежно-кредитной политики ФРС. В то же время распространение штамма Дельта напоминает, что пандемия пока не закончилась, и еще рано прекращать поддержку экономики. На этом фоне, а также в связи с тем, что инвесторы продолжают верить во временный характер текущего инфляционного всплеска, реакция на сегодняшнюю публикацию статистики может быть относительно слабой.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent немного снизились. Сегодня они растут на 0,75% и торгуются около \$75,75/барр. Сегодня был опубликован месячный отчет Международного энергетического агентства (МЭА), в котором прогноз по росту спроса на нефть был оставлен без изменений. Так, организация ожидает, что в 2021 году спрос вырастет на 5,4 млн барр./сутки. В то же время в отчете подчеркивается, что распространение нового штамма вируса является основным риском для спроса на черное золото. МЭА также выразило опасения по поводу трудностей в сделке ОПЕК+ - если соглашение не будет достигнуто к августу, то рынок нефти может ждать как

сильный дефицит, так и начало ценовой конкуренции. В то же время особо сильной реакции на отчет МЭА в нефтяных котировках пока не наблюдается. Сегодня вечером инвесторы обратят внимание на публикацию данных по нефтяным запасам в США за неделю от Американского института нефти (API). Продолжающееся падение запасов позитивно для котировок черного золота, но более принципиальной для инвесторов является ситуация со сделкой ОПЕК+. В отсутствии значимых новостей по планам картеля цены на нефть вряд ли смогут скоро вернуть потерянные позиции.

## В РОССИИ

В понедельник в России были опубликованы **данные по исполнению федерального бюджета**, в очередной раз показавшие профицит. Так, **на июнь профицит был на уровне в 625,9 млрд руб.**, а доходы составили уже 60% от плана. Напомним, что на май профицит был меньше и составлял 312,1 млрд. Такие позитивные данные во многом объясняются более ранним, чем ожидалось, восстановлением российской экономики, а также высокими ценами на нефть. Таким образом если до конца года не будут введены существенные эпидемиологические ограничения, а ралли на нефтяном рынке не развернется, то 2021 год будет закончен с профицитом бюджета. Вчера также ЦБ РФ опубликовал свой комментарий по динамике потребительских цен. В нем подчеркивается, что июньская инфляция в 6,5% г/г во многом объясняется эффектом низкой базы, и рост цен в месячном выражении немного замедлился – с 0,76% м/м SA в мае до 0,71% м/м SA в июне. Базовая инфляция в июне выросла с майских 6,04% г/г до 6,55% г/г, но в месячном выражении также немного замедлилась – показатель в мае был на уровне в 0,86% м/м SA, а в июне он составил 0,82% м/м SA. Тем не менее базовая инфляция остается на повышенных уровнях, что свидетельствует о сохраняющемся превышении спроса над предложением. В аналитике отмечается, что ЦБ РФ продолжает ожидать замедления инфляции осенью, что должно привести ее к целевым 4% во втором полугодии 2022 года. В целом инфляция в России остается повышенной, и если рост цен в ближайшие недели не покажет замедления, то Банк России должен поднять ставку шагом выше 50 б.п. на июльском заседании.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера днем курс USDRUB рос, но к вечеру он развернулся и по итогам понедельника вырос лишь примерно на 0,1%. Сегодня курс снижается на 0,55% и уже находится около 73,9 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Рост цен на нефть выступает поддержкой рублю, но сегодня движение курса во многом будет определяться скорее ценовой статистикой из США. Мы не ожидаем существенной негативной реакции на нее, в связи с чем по итогам вторника рубль может умеренно укрепиться. ■

**Макроэкономический календарь**

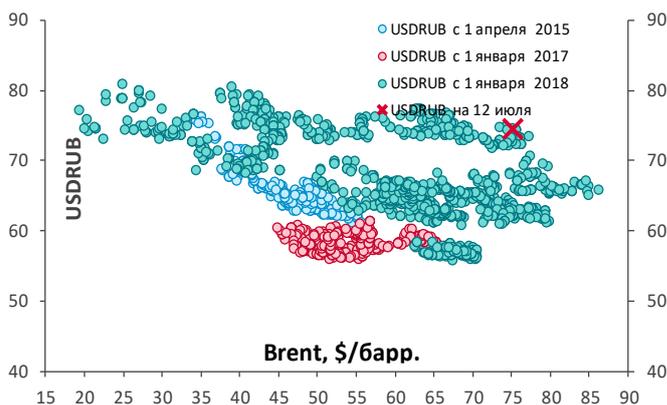
12 июля 16:00	- торговый баланс в мае, Россия
13 июля 15:30	- инфляция в июне, США
13 июля	- торговый баланс в июне, Китай
14 июля 12:00	- промышленное производство в мае, ЕС
14 июля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
14 июля 15:30	- индекс цен производителей в июне, США
14 июля 19:00	- 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**

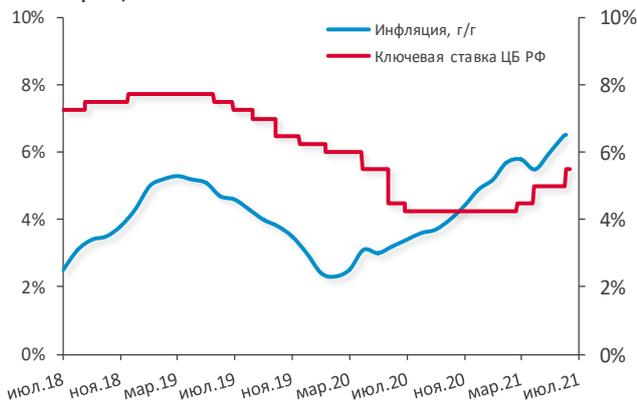
Макропоказатели	Июль 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,6-6,2%	5,6-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6,5%	6-7%	6-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-88	85-90	85-90

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

**Курс рубля и нефть Brent**



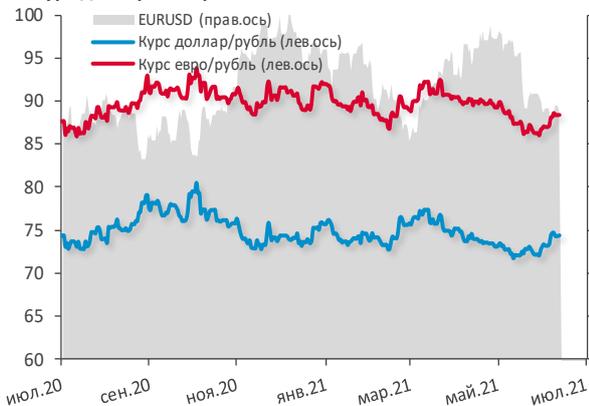
**Инфляция и ключевая ставка**



**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](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 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».*