

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1649	0,5%	0,2%	18,8%
Индекс S&P500, п.	4369	-0,4%	0,6%	16,3%
Brent, \$/барр.	76,5	1,8%	2,6%	47,7%
Золото, \$/тр.ун.	1808	0,1%	0,6%	-4,8%
EURUSD	1,1776	-0,7%	-0,4%	-3,6%
USDRUB	74,30	-0,2%	-0,2%	-0,2%
EURRUB	87,53	-0,9%	-0,6%	-4,4%
UST 10 лет, %	1,42	5,2 б.п.	6,9 б.п.	50,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,23	1 б.п.	2,5 б.п.	131,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Инфляция в США
- Заявления представителей ФРС

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли, сегодня они слабо снижаются и находятся около 1,39% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – S&P500 упал на 0,35%, Dow Jones – на 0,31%, а NASDAQ потерял 0,38%.

Во вторник в США были опубликованы данные по июньской инфляции, показавшие ошутимое ускорение роста цен. Так, с майских 5% г/г инфляция выросла до 5,4% г/г, что стало максимальным ростом с 2008 года. При этом рынок ожидал инфляцию на уровне в 4,9% г/г. Показатель инфляции без учета продовольствия и энергоносителей вырос с майских 3,8% г/г до 4,5% г/г, также превысив ожидания. Во многом такие данные объясняются ростом цен на подержанные автомобили (10,5% м/м), на номера в отелях (7% м/м) и на авиабилеты (2,7% м/м) по мере восстановления экономики. В то же время цены на недвижимость продолжили расти, а продуктовая инфляция была на уровне 0,7% м/м. Тем не менее после публикации статистики доходности десятилетних американских казначейских бумаг довольно быстро вернулись на прежние уровни в 1,36% годовых. Однако после слабого аукциона по продаже 30-летних бумаг доходности подскочили, для десятилетних бумаг рост составил 6 б.п.

В то же время вчера глава Федерального резервного банка Сан-Франциско Мэри Дэли заявила, что июньский всплеск инфляции был ожидаемым. Она подчеркнула, что продолжает видеть текущий рост цен временным явлением, вызванным проблемами со стороны поставок (что особенно влияет на автомобильные цены) и открытием экономики. На этом фоне М. Дэли, как и многие ее коллеги, ожидает, что сворачивание программы покупки активов начнется в конце текущего года или в начале следующего. В то же время она подчеркнула, что распространение штамма Дельта является основным риском для восстановления экономики, в связи с чем пока еще рано говорить о каком-либо повышении ставки. Сегодня инвесторы обратят внимание на выступление главы ФРС Джерома Пауэлла. Более жесткая риторика может существенно

усилить опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики. Впрочем, Дж. Пауэлл, вероятно, сегодня поддержит своих коллег и вновь повторит тезис о временном характере текущей инфляции, что может несколько поддержать рисковый аппетит.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли примерно на 1,3%, сегодня они снижаются и торгуются около \$76,1/барр. Вчера сообщалось, что переговоры по иранской ядерной сделке возобновятся лишь к августу, что поддержало оптимизм на рынке нефти. С другой стороны, новостей по более принципиальной тематике (ОПЕК+) вчера не поступало. Данные по нефтяным запасам в США от Американского института нефти показали их очередное снижение. Так, за неделю запасы упали на 4,08 млн барр., в то же время рынок ожидал чуть более существенного снижения – на 4,33 млн барр. В результате существенной реакции на вчерашнюю публикацию не было. Сегодня свою статистику по запасам опубликует уже Минэнерго США.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Во вторник утром курс USDRUB опускался ниже 74 руб./\$, но по итогам дня он изменился незначительно. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,2% и находится около 74,15 руб./\$. Другие валюты ЕМ с утра преимущественно укрепляются. Рост цен на нефть последних дней позитивен для рубля, поддержкой выступит и начало налогового периода. На этом фоне рубль может попробовать вновь опуститься ниже 74 руб./\$ если заявления главы ФРС Джерома Пауэлла останутся «голубиными». ■

Макроэкономический календарь

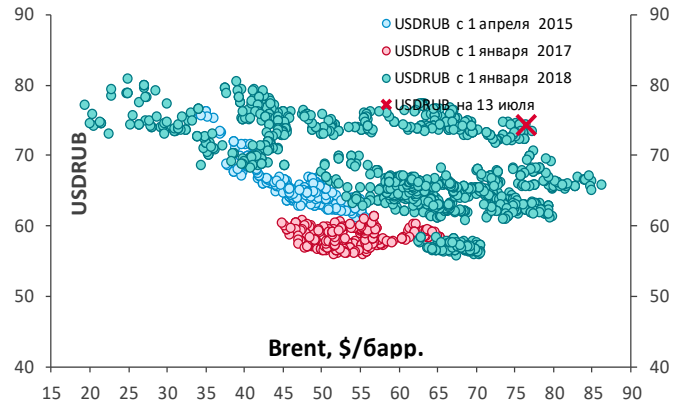
12 июля 16:00	- торговый баланс в мае, Россия
13 июля 15:30	- инфляция в июне, США
13 июля	- торговый баланс в июне, Китай
14 июля 12:00	- промышленное производство в мае, ЕС
14 июля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
14 июля 15:30	- индекс цен производителей в июне, США
14 июля 19:00	-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

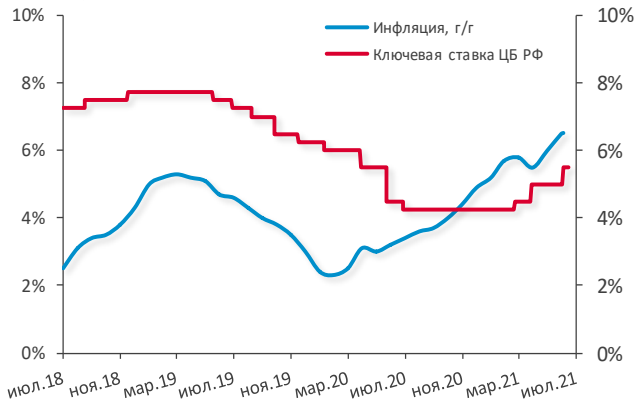
Макропоказатели	Июль 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,6-6,2%	5,6-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6,5%	6-7%	6-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-87	85-90	85-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

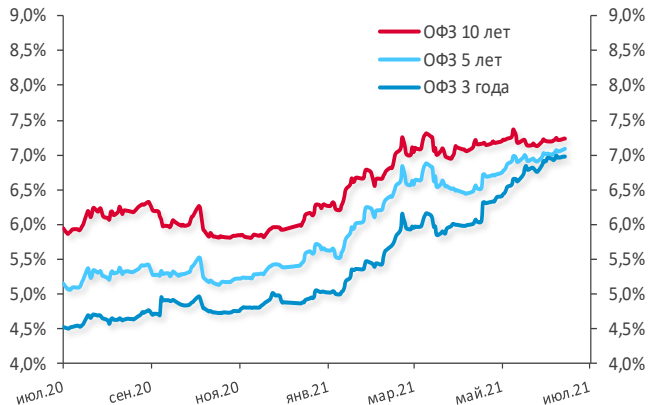
Курс рубля и нефть Brent



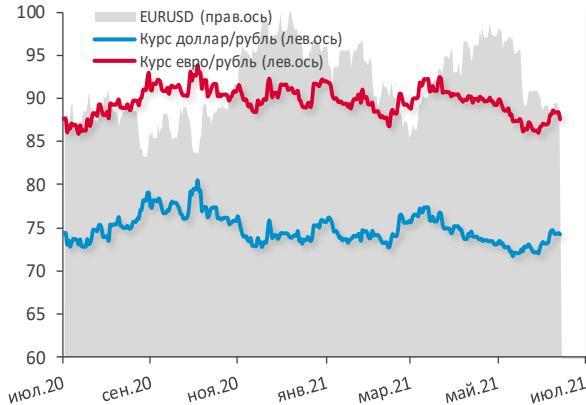
Инфляция и ключевая ставка



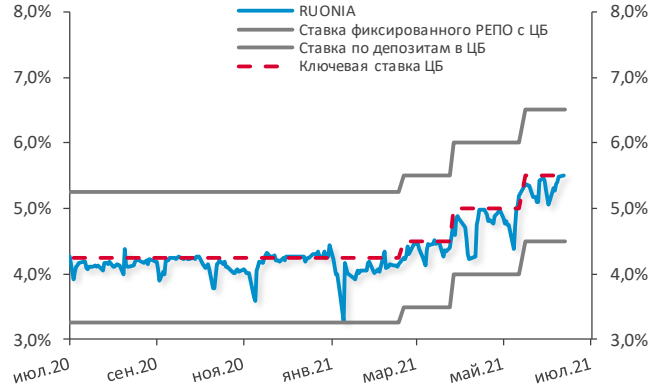
Доходности ОФЗ



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».