

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1626	-1,4%	-1,0%	17,2%
Индекс S&P500, п.	4374	0,1%	0,4%	16,5%
Brent, \$/барр.	74,8	-2,3%	1,8%	44,3%
Золото, \$/тр.ун.	1828	1,1%	1,3%	-3,7%
EURUSD	1,1837	0,5%	0,4%	-3,1%
USDRUB	74,08	-0,3%	-0,9%	-0,5%
EURRUB	87,67	0,2%	-0,5%	-4,2%
UST 10 лет, %	1,35	-7,1 б.п.	3 б.п.	43,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,24	1 б.п.	2,5 б.п.	132,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления Джерома Пауэлла
- Макростатистика
- Переговоры ОПЕК+

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг упали примерно на 7 б.п., сегодня они также снижаются и находятся около 1,32% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – S&P500 вырос на 0,12%, Dow Jones прибавил 0,13%, а NASDAQ потерял 0,22%.

В среду глава ФРС Джером Пауэлл выступил в Палате представителей США, вновь придерживаясь мягкой риторики и заверив, что ФРС пока продолжит поддерживать восстановление экономики. Дж. Пауэлл считает, что состояние рынка труда пока еще достаточно далеко от необходимого для начала сворачивания программы покупки активов. В то же время он ожидает, что в ближайшие месяцы рынок увидит сильный рост занятости, в связи с чем планы по сворачиванию программы QE будут обсуждаться и на июльском заседании. Глава ФРС также не выразил особых опасений по поводу инфляции. Он отметил, что хоть рост цен и оказался выше ожиданий, ФРС не будет ускоренно реагировать на такие инфляционные данные. Дж. Пауэлл также подчеркнул, что рост цен еще может быть довольно сильным в ближайшие месяцы, но, вероятно, это будет временным явлением. В то же время вчерашние **данные по индексу цен производителей** продолжают напоминать об инфляционном давлении. Так, **после майских 6,6% г/г рост цен составил 7,3% г/г**, что не только превысило ожидания рынка в 6,7% г/г, но и стало максимальным ростом с 2010 года, когда впервые начал рассчитываться годовой показатель. Впрочем, вчерашняя ценовая статистика не помешала снижению доходностей казначейских бумаг после довольно мягких заявлений Дж. Пауэлла. Сегодня на ситуацию на рынке труда прольют свет данные по недельному числу обращений за пособиями по безработице.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent снизились примерно на 2,3%, сегодня они падают на 0,9% и торгуются около \$74/барр. **В среду публиковались сообщения, что Саудовская Аравия и ОАЭ достигли компромисса в рамках сделки ОПЕК+**. Так, сообщалось, что эмираты добились для себя повышения базовых уровней добычи до

3,65 млн барр./сутки с августа 2022 года. Сообщается, что на этом фоне текущая сделка будет продлена до конца 2022 года, а со следующего месяца картель должен начать повышение добычи на 400 тыс. барр./сутки в месяц. Первая реакция нефтяных котировок на вчерашние новости была негативная – вероятно, ряд инвесторов ожидал, что при отсутствии договоренностей ОПЕК+ оставит уровни добычи на более низких уровнях. Однако затем фьючерсы Brent перешли к слабому росту на фоне улучшения долгосрочной стабильности сделки ОПЕК+. Позитив, впрочем, продлился недолго, так как **ОАЭ сообщили, что соглашение все же пока не достигнуто**, и фьючерсы Brent перешли к снижению. Котировки также не смогли поддержать данные от Минэнерго США, показавшие очередное снижение нефтяных запасов. Так, за неделю они упали на 7,89 млн барр., в то время как рынок ожидал снижения лишь на 4,36 млн барр. В то же время бензиновые запасы выросли, что свидетельствует о более низком спросе и негативно для котировок нефти. Дополнительный негатив на рынке связан с сообщениями, что теперь и Ирак пытается добиться для себя более комфортных уровней базовой добычи, что затруднит дальнейшие переговоры участников сделки ОПЕК+. Таким образом, ситуация на рынке нефти остается неопределенной, и инвесторам остается лишь ждать официальных новостей от ОПЕК+, до этого нефтяные котировки вряд ли смогут вернуться на уровни начала июля. Сегодня, впрочем, на динамику нефтяных цен может повлиять публикация месячного отчета ОПЕК.

В РОССИИ

Вчера был опубликован экономический бюллетень «О чем говорят тренды» от ЦБ РФ. В нем отмечается, что пока инфляция не показывает существенного замедления, находясь под давлением устойчивых факторов, в связи с чем июньский рост цен на 6,5% г/г может не быть пиковым. В то же время подчеркивается, что немонетарные факторы оказывают более существенное влияние на рост цен в России, в связи с чем повышение ключевой ставки может быть относительно менее эффективным в борьбе с инфляцией. Тем не менее на фоне существенного влияния монетарных факторов и при повышенных инфляционных ожиданиях ЦБ РФ не может не продолжить ужесточение денежно-кредитной политики. Опубликованные вчера **данные по недельной инфляции показали рост всего на 0,06%**. При этом за неделю цены на плодоовощную продукцию снизились на 1,3%, еще сильнее подешевели поездки в Турцию – на 4,6%. Если ценовая статистика на следующей неделе окажется на схожих уровнях, то, вероятно, ЦБ РФ все же повысит ставку более «мягким» шагом в 50 б.п.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду курс USDRUB снизился до 74,05 руб./\$, сегодня он растет на 0,05% и находится около 74,1руб./\$. Другие валюты ЕМ с утра преимущественно укрепляются. Основной негатив для рубля связан с падением нефтяных цен на фоне неопределенности в сделке ОПЕК+. В то же время довольно мягкие заявления Джерома Пауэлла ослабили опасения скорого ужесточения ДКП в США, что умеренно поддержало рубль как рискованный актив. Вероятно, сегодня курс USDRUB покажет рост в сравнении с низким уровнем закрытия среды, но мы ожидаем, что по результатам четверга он будет лишь умеренным. ■

Макроэкономический календарь

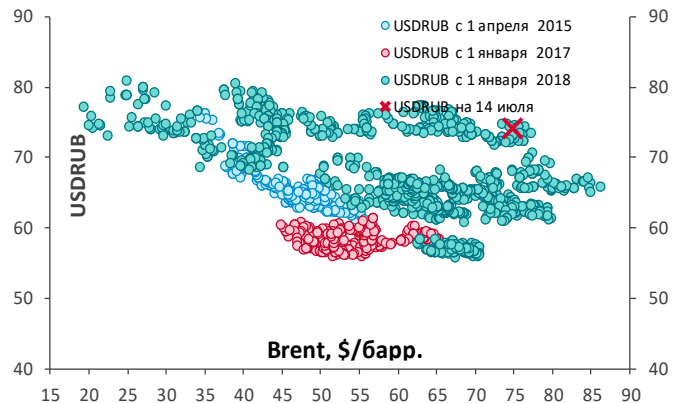
12 июля 16:00	- торговый баланс в мае, Россия
13 июля 15:30	- инфляция в июне, США
13 июля	- торговый баланс в июне, Китай
14 июля 12:00	- промышленное производство в мае, ЕС
14 июля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
14 июля 15:30	- индекс цен производителей в июне, США
14 июля 19:00	-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

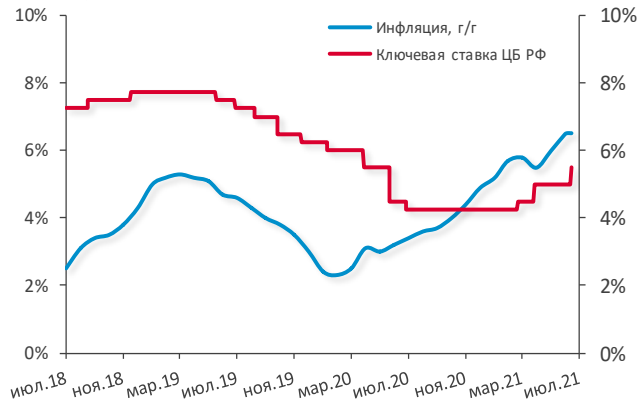
Макропоказатели	Июль 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,6-6,2%	5,6-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6,5%	6-7%	6-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-88	85-90	85-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

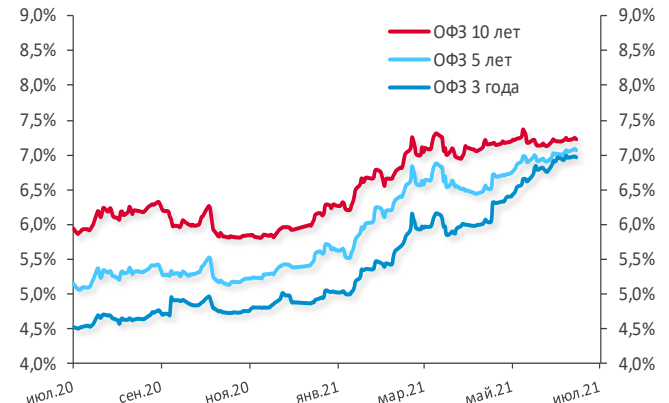
Курс рубля и нефть Brent



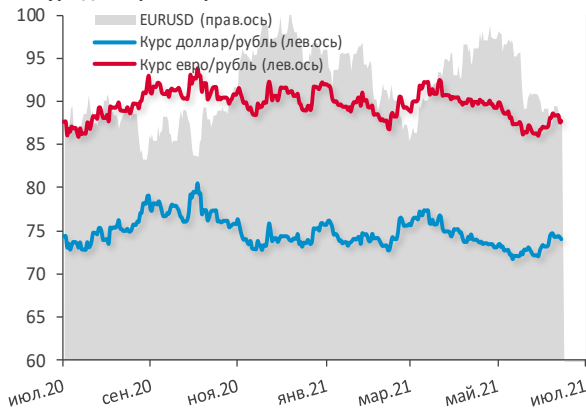
Инфляция и ключевая ставка



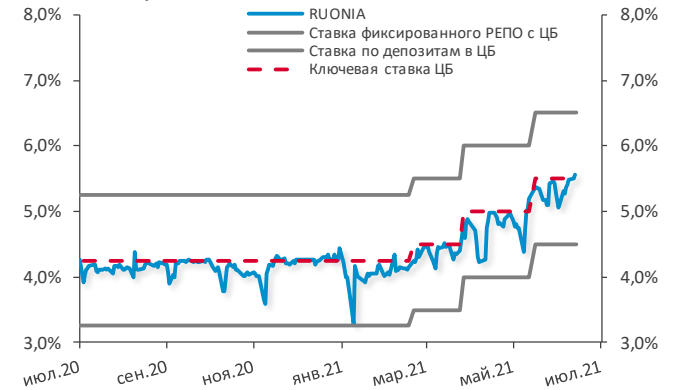
Доходности ОФЗ



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

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».