

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1612	-0,8%	-1,0%	16,2%
Индекс S&P500, п.	4360	-0,3%	0,9%	16,1%
Brent, \$/барр.	73,5	-1,7%	-0,9%	41,8%
Золото, \$/тр.ун.	1829	0,1%	1,5%	-3,6%
EURUSD	1,1812	-0,2%	-0,3%	-3,3%
USDRUB	74,37	0,4%	-0,5%	-0,1%
EURRUB	87,83	0,2%	-0,8%	-4,0%
UST 10 лет, %	1,30	-4,7 б.п.	0,6 б.п.	38,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,22	-2 б.п.	-2 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 упали примерно на 4 б.п., сегодня они слабо растут и находятся около 1,33% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – S&P500 упал на 0,33%, Dow Jones прибавил 0,15%, а NASDAQ потерял 0,70%.

Вчерашнее выступление главы ФРС Джерома Пауэлла особо не удивило рынок. Он продолжил отмечать слабое состояние рынка труда, в связи с чем пока денежно-кредитная политика должна оставаться мягкой. В то же время вчера президент Федерального резервного банка Сент-Луиса **Джеймс Буллард придерживался значительно более жесткой риторики. Так, он считает, что необходимый прогресс в целях не только по инфляции, но и по рынку труда уже достигнут, в связи с чем необходимо начать сворачивание программы покупки активов.** С таким мнением вчера не согласился глава ФРБ Чикаго Чарльз Эванс. Он отметил, что для начала сворачивания программы QE необходимо дальнейшее улучшение на рынке труда. В результате Ч. Эванс считает, что для определения сроков ужесточения ДКП понадобится «больше чем пара месяцев». В то же время вышедшие вчера **данные по числу обращений за пособиями по безработице в США перешли к снижению.** Так, за неделю количество обратившихся снизилось на 26 тыс. до 360 тыс., в то время как рынок ожидал падения до 350 тыс. Таким образом **показатель обновил минимум с начала пандемии,** что свидетельствует о продолжающемся восстановлении рынка труда. Впрочем, как показывали июньские данные, уровень безработицы сейчас составляет 5,9%, что пока явно не соответствует сильному рынку труда, к которому стремится ФРС. На этом фоне заявления Дж. Булларда о достижении существенного прогресса по рынку труда видятся чрезмерно жесткими, и, вероятно, они являются частью стратегии ФРС по постепенной и осторожной подготовке рынка к началу сворачивания программы QE.

Что касается ценовой статистики, то вчерашние **данные из Великобритании показали рост цен на 2,5% г/г в июне после майских 2,1%.** Рынок ожидал ускорение инфляции

лишь до 2,2% г/г. На этом фоне представители Банка Англии отметили, что сворачивание программы покупки активов может начаться в более ранние сроки. Ранее на этой неделе регулятор Новой Зеландии уже начал сворачивание своей программы QE, канадский ЦБ продолжил снижать темпы покупки активов, а риторика на вчерашнем заседании Банка Кореи была довольна жесткая. Тем не менее пока ФРС и, особенно, ЕЦБ продолжают придерживаться мягкой риторики. Статистика за июль может привести к тому, что они последуют за своими коллегами из других развитых стран, но ухудшающаяся эпидемиологическая ситуация пока ставит под сомнение перспективы скорого ужесточения ДКП в США и ЕС.

В четверг фьючерсы на нефть марки Brent упали примерно на 1,7%. Сегодня они растут на 0,2% и торгуются около \$73,6/барр. Вчера был опубликован месячный отчет ОПЕК по рынку нефти. В нем прогноз по росту спроса на нефть был вновь оставлен без изменений на уровне 5,95 млн барр./сутки. Ранее на этой неделе Международное энергетическое агентство также не стало пересматривать свой прогноз, оставив его на уровне в 5,4 млн барр./сутки. Месячный отчет ОПЕК напомнил об ожиданиях дефицита нефти в третьем и четвертом кварталах даже несмотря на распространение нового штамма вируса. Однако на фоне неопределенности со сделкой ОПЕК+ котировки слабо отреагировали на вчерашние новости.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB вырос примерно на 0,4%, сегодня он снижается на 0,2% и находится около 74,1 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра движутся разнонаправленно. Падение нефтяных котировок негативно влияет на рубль, но текущий курс преимущественно объясняется скорее слабым спросом на рискованные активы. Эпидемиологическая ситуация в мире продолжает ухудшаться, что ставит под сомнение дальнейший рост экономики и снижает аппетит к риску. Мы ожидаем, что сегодня курс USDRUB может попробовать немного снизиться, но останется выше 74 руб./\$ на конец этой недели. ■

Макроэкономический календарь

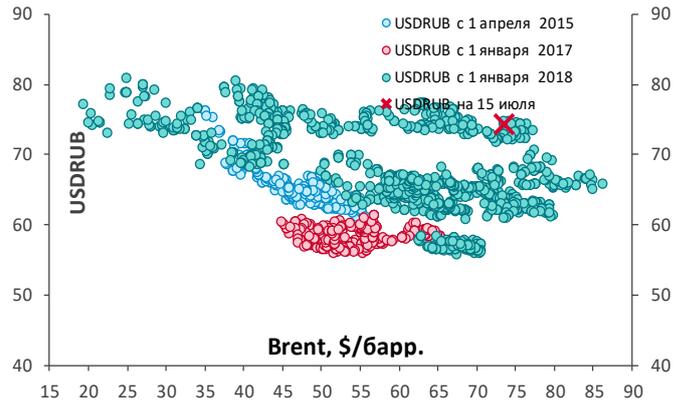
12 июля 16:00	- торговый баланс в мае, Россия
13 июля 15:30	- инфляция в июне, США
13 июля	- торговый баланс в июне, Китай
14 июля 12:00	- промышленное производство в мае, ЕС
14 июля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
14 июля 15:30	- индекс цен производителей в июне, США
14 июля 19:00	-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

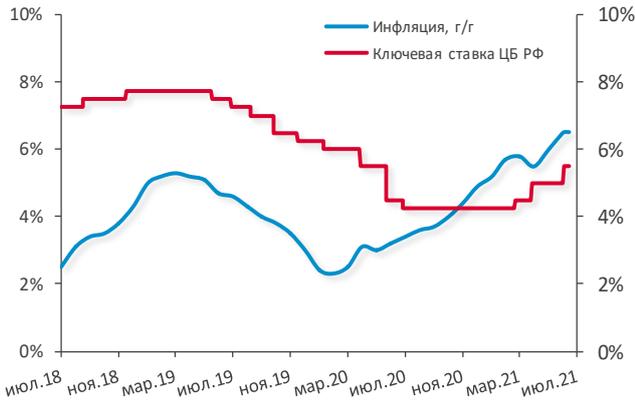
Макропоказатели	Июль 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,6-6,2%	5,6-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6,5%	6-7%	6-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-87	85-90	85-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

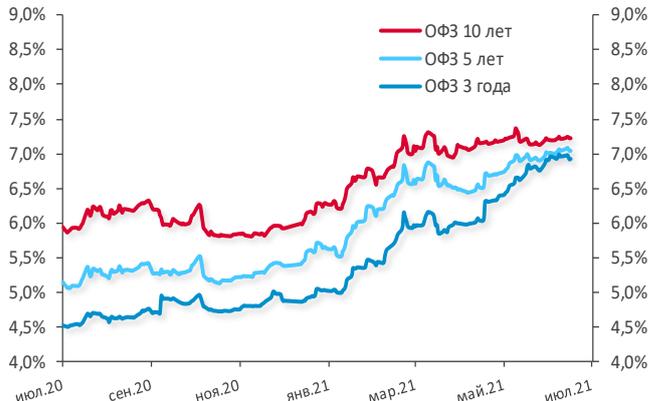
Курс рубля и нефть Brent



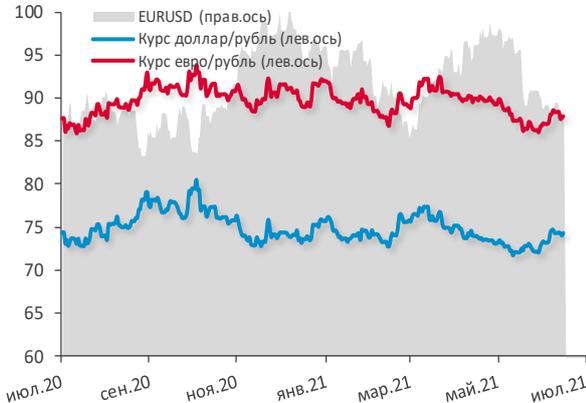
Инфляция и ключевая ставка



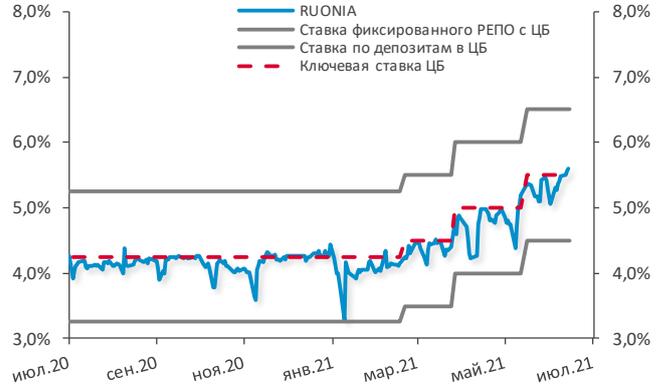
Доходности ОФЗ



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».