

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1603	-0,6%	-2,0%	15,5%
Индекс S&P500, п.	4327	-0,8%	-1,0%	15,2%
Brent, \$/барр.	73,6	0,2%	-2,6%	42,1%
Золото, \$/тр.ун.	1812	-1,0%	0,2%	-4,5%
EURUSD	1,1806	-0,1%	-0,6%	-3,4%
USDRUB	74,07	-0,4%	-0,4%	-0,5%
EURRUB	87,49	-0,4%	-0,9%	-4,4%
UST 10 лет, %	1,29	-0,9 б.п.	-6,9 б.п.	37,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,22	0 б.п.	1 б.п.	130,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей ФРС
- Заседания регуляторов

В МИРЕ

На прошлой неделе в США вышли данные по июньской инфляции. С майских 5% г/г инфляция выросла до 5,4% г/г, что не только превысило ожидания рынка в 4,9% г/г, но и стало максимальным ростом с 2008 года. В то же время рынок не отреагировал существенно на ценовую статистику – инвесторы преимущественно продолжают верить во временный характер текущего всплеска инфляции, и опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики не усилились после публикации ценовых данных. Такие опасения дополнительно ослабили за счет заявлений главы ФРС Джерома Пауэлла. Так, он продолжил придерживаться мягкой риторики, заявив, что состояние рынка труда остается слабым, в связи с чем пока еще рано начинать сворачивание программы покупки активов. Он вновь отметил, что инфляционный всплеск будет временным, но в ближайшие месяцы мы можем увидеть все еще довольно высокий рост цен. Другие представители ФРС преимущественно поддерживали главу регулятора, но президент Федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймс Буллард довольно жестко отметил, что уже достигнут необходимый прогресс в целях не только по инфляции, но и по рынку труда, в связи с чем необходимо начать сворачивание программы покупки активов. Действительно, на прошлой неделе число обращений за пособиями по безработице в США обновило минимум с начала пандемии. Так, за неделю количество обратившихся снизилось на 26 тыс. до 360 тыс., в то время как рынок ожидал падения до 350 тыс. Тем не менее показатель продолжает находиться выше значений до пандемии, когда за неделю за пособиями обращались примерно 200 тыс. американцев. Более того, как показала июньская статистика, уровень безработицы вырос до 5,9%, что пока не позволяет явно судить о достаточном восстановлении рынка труда в США. При этом ухудшающаяся эпидемиологическая ситуация также не предполагает резкое ужесточение ДКП. На этом фоне инвесторы не отреагировали на жесткую риторику Дж. Булларда, и доходности десятилетних американских казначейских бумаг продолжают находиться на пониженных уровнях – сегодня они опустились к 1,26% годовых.

В течение недели состоялись заседания ряда регуляторов мира, при этом регуляторы развитых рынков постепенно переходят к ужесточению ДКП. Так, Банк Новой Зеландии начал сворачивать свою программу покупки активов, канадский регулятор продолжил снижать темпы выкупа активов, а представители ЦБ Великобритании заявили о необходимости более раннего ужесточения ДКП. Это произошло на фоне публикации ценовой статистики за июнь, показавшей рост цен на 2,5% г/г после майских 2,1% г/г, что превысило рыночные ожидания в 2,2% г/г. Впрочем, мы ожидаем, что **ЕЦБ на заседании в четверг не станет ужесточать свою денежно-кредитную политику**. До «недели тишины» представители европейского регулятора продолжали придерживаться мягкой риторики, а июньская инфляция в ЕС опустилась ниже цели. Более того, пересмотренная недавно стратегия ЕЦБ предполагает временное превышение инфляцией целевых 2%, что дополнительно поддерживает ожидания «голубиной» риторики на заседании европейского регулятора. Таким образом, заседание ЕЦБ в четверг вряд ли неприятно удивит рынок, и реакция на него должна быть незначительной.

Рынок нефти на прошлой неделе находился в негативе, и за неделю фьючерсы на нефть марки Brent снизились примерно на 2,6%. Ухудшившиеся перспективы экономического роста на фоне распространения штамма Дельта особенно негативны для котировок нефти, так как они связаны с более низким спросом на черное золото. Неопределенность с судьбой сделки ОПЕК+ также не добавляла инвесторам позитива. На прошлой неделе появлялись сообщения, что Саудовская Аравия и ОАЭ достигли компромисса, однако позднее такие сообщения были опровергнуты, и появились негативные новости о том, что теперь и Ирак требует для себя более высоких уровней базовой добычи, что должно было затруднить процесс переговоров. На этом фоне падение котировок усилилось, и очередное снижение нефтяных запасов в США не смогло его остановить. В то же время уже на выходных ОПЕК+ все же смогла официально достичь соглашения. Так, сделка была продлена с апреля следующего года до его конца. При этом базовые уровни добычи были повышены не только для ОАЭ (в чем заключались изначальные затруднения в достижении сделки), но также и для Саудовской Аравии, Ирака, Кувейта и России. Как изначально планировалось, с августа картель будет наращивать добычу на 400 тыс. барр./сутки, что не должно компенсировать прогнозируемый дефицит. В то же время ОПЕК+ планирует постепенно снять все ограничения к сентябрю 2022 года, что было негативно воспринято рынком. В результате сегодня фьючерсы Brent снижаются на 2,3%. Теперь наиболее принципиальным вопросом для рынка нефти является эпидемиологическая ситуация. При ее дальнейшем ухудшении рост спроса на черное золото может замедлиться, и повышение добычи со стороны ОПЕК+ негативно скажется на котировках.

В РОССИИ

На этой неделе **в центре внимания будет заседание ЦБ РФ, которое состоится в пятницу**. Ранее Эльвира Набиуллина отмечала, что регулятор будет рассматривать повышение ставки шагом в диапазоне от 25 б.п. до 100 б.п. Июньская инфляция в 6,5% г/г, превысившая ожидания аналитиков, и выросшие в июне инфляционные ожидания склоняют регулятора к повышению ставки шагом выше 50 б.п. В то же время, как отмечается в аналитике ЦБ РФ, значительная часть инфляции объясняется

немонетарными факторами, в связи с чем эффект на цены от повышения ставки будет ограниченным. Более того, как и ожидал ЦБ, продуктовая инфляция начала замедляться – июньский индекс продовольственных цен ФАО впервые за 12 месяцев показал снижение. Это уже отразилось и в недельных данных по России, показавших удешевление плодоовощной продукции на 1,3%. Недельная инфляция замедлилась до 0,06%, и если последняя ценовая статистика до заседания будет на схожих уровнях, то ЦБ РФ может решить повысить ставку все же на 50 б.п. При этом регулятор, вероятно, будет ссылаться на отложенный эффект от предыдущих решений по ДКП и на ожидания замедления продовольственной инфляции. На прошлой неделе в России были также опубликованы данные по исполнению федерального бюджета, по которым мы подготовили отдельный материал.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе курс USDRUB оставался под давлением на фоне низкого спроса на рискованные активы. Дополнительный негатив был связан и с падением нефтяных цен. Достижение договоренностей ОПЕК+ позитивно для российских активов, во многом за счет повышения базовых уровней добычи для РФ. Однако пока нефтяные цены продолжают снижаться, что оказывает давление на рубль. Существенного улучшения эпидемиологической ситуации пока не ожидается, что и на этой неделе ограничит спрос на рискованные активы, в том числе и на рубль. Впрочем, локально его должен поддержать налоговый период, в рамках которого компании-экспортеры будут продавать валютную выручку для уплаты налогов. При этом налоговый фактор особенно будет поддерживать рубль во второй половине недели, так как основные налоговые платежи будут 26 и 28 июля. На этом фоне мы ожидаем, что курс USDRUB в течение недели будет находиться в диапазоне 73-75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

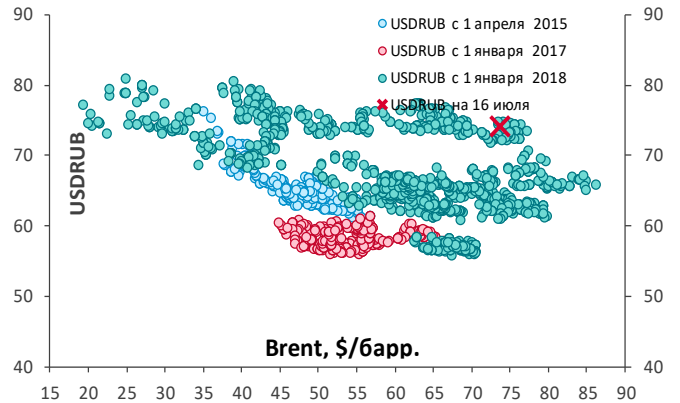
20 июля 04:30 - заседание Банка Китая, Китай
20 июля 19:00 - уровень безработицы в июне, Россия
20 июля 19:00 - розничные продажи в июне, Россия
21 июля 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
21 июля 19:00 - недельная инфляция, Россия
22 июля 14:45 - заседание ЕЦБ, ЕС
22 июля 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
22 июля 19:00 - промышленное производство в июне, Россия
23 июля 11:00 - составной индекс Markit PMI в июле, ЕС
23 июля 13:30 - заседание ЦБ РФ, Россия
23 июля 16:45 - составной индекс Markit PMI в июле, США
23 июля 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

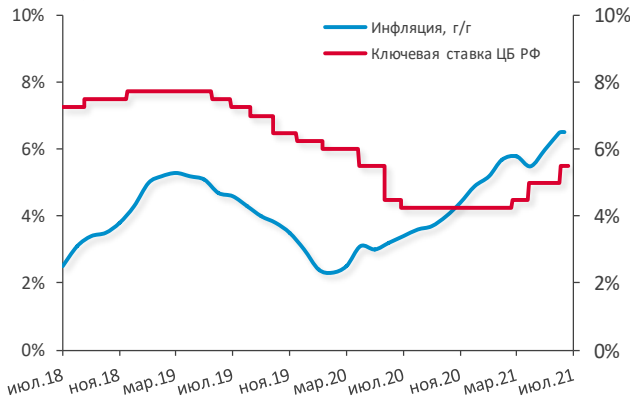
Макропоказатели	Июль 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,6-6,2%	5,6-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6,5%	6-7%	6-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-87	85-90	85-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

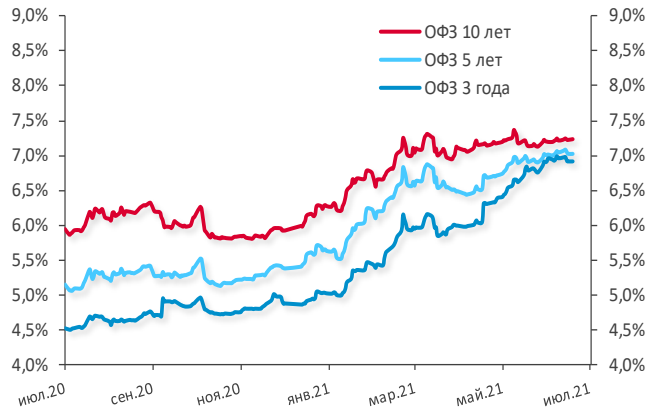
Курс рубля и нефть Brent



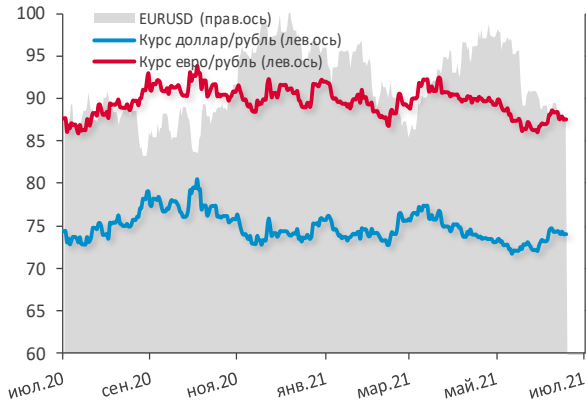
Инфляция и ключевая ставка



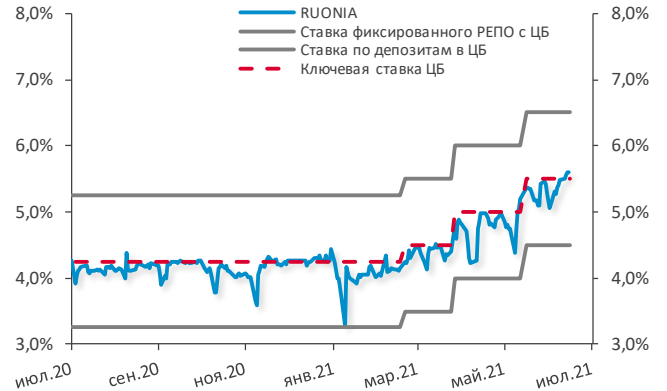
Доходности ОФЗ



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».