

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1559	-2,7%	-4,9%	12,4%
Индекс S&P500, п.	4258	-1,6%	-2,9%	13,4%
Brent, \$/барр.	68,6	-6,8%	-8,7%	32,5%
Золото, \$/тр.ун.	1813	0,0%	0,4%	-4,5%
EURUSD	1,1800	-0,1%	-0,5%	-3,4%
USDRUB	74,65	0,8%	0,3%	0,3%
EURRUB	88,07	0,7%	-0,3%	-3,8%
UST 10 лет, %	1,19	-10,2 б.п.	-17,6 б.п.	27,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,25	3 б.п.	3 б.п.	133,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Risk-off
- Макростатистика
- Заседание Банка Китая

В МИРЕ

Вчера рынки накрыла волна risk-off настроений. Доходности десятилетних американских казначейских бумаг в моменте опускались до 1,17% - минимумов с февраля этого года. Сегодня они слабо растут и находятся около 1,21% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – S&P500 потерял 1,59%, Dow Jones упал на 2,09%, что стало самым сильным его падением с октября, а NASDAQ снизился на 1,06%.

В понедельник не было опубликовано принципиально важной для рынка макростатистики. **Индекс рынка недвижимости в США НАНВ НМІ продолжил снижаться**, опустившись в июле на 1 п. до 80 п., в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал неизменность показателя. Таким образом, индекс достиг минимумов с августа 2020 года во многом в связи с ростом цен на стройматериалы. Сегодня в США будет опубликована дополнительная статистика по рынку недвижимости (данные по начатому строительству и по разрешениям на строительство), впрочем, рынок не должен показать особо сильной реакции на нее. Более важной для инвесторов станет публикация индексов деловой активности в США за июль, которая ожидается в эту пятницу.

Сегодня утром **состоялось заседание Банка Китая, на котором ставка вновь была сохранена на прежнем уровне**. До заседания китайский ЦБ снизил размер обязательных резервов, и ряд инвесторов ожидал, что регулятор также смягчит ДКП через снижение ставки. Пока это не произошло, но денежно-кредитная политика Банка Китая остается мягкой. Ожидаем, что в четверг ЕЦБ на своем заседании также не ужесточит ДКП, а риторика европейского регулятора останется мягкой.

В понедельник фьючерсы на нефть марки Brent упали почти на 7%, впервые с начала июня опустившись ниже \$70/барр. Сегодня они растут на 0,2% в рамках коррекции и находятся около \$68,75/барр. Во многом снижение котировок связано с глобальными risk-off настроениями, но решение ОПЕК+ также оказало давление на нефтяные цены.

Вероятно, инвесторы негативно воспринимают рост добычи в условиях ухудшающейся эпидемиологической ситуации, которая может привести к более низким уровням спроса на нефть, чем ожидалось ранее. Тем не менее при ухудшении перспектив роста спроса ОПЕК+ может скорректировать планы по добыче (в следующий раз картель должен встретиться в сентябре). Более того, решение организации снижает шансы развала сделки и начала ценовой конкуренции, что позитивно в долгосрочной перспективе для нефтяных котировок. В целом вчерашняя реакция рынка выглядит чрезмерно негативной, и фьючерсы Brent могут попробовать вернуться выше \$70/барр. Мы ожидаем, что признаки сильного спроса на нефть напомнят рынку об ожиданиях дефицита черного золота, что поддержит рост цен. В частности, сегодня Американский институт нефти опубликует данные по недельным нефтяным запасам в США. Продолжающееся снижение запасов может поддержать котировки, но до появления признаков улучшения эпидемиологической ситуации рынок нефти останется под давлением.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB вырос на 0,8% на фоне ухудшения рискованного аппетита и падения нефтяных цен. Сегодня он снижается на 0,25% в рамках коррекции и находится около 74,4 руб./\$. Другие валюты EM с утра также преимущественно укрепляются. Несмотря на существенное падение нефтяных цен рубль ослаб относительно умеренно. Поддержку ему оказывает продажа валютной выручки компаниями-экспортерами для подготовки к пику налогового периода 26 и 28 июля. Влияние налогового фактора будет усиливаться к концу недели, а пока на фоне низкого спроса на рискованные активы курс USDRUB должен остаться выше 74 руб./\$ с потенциалом к небольшому снижению при коррекционном росте нефтяных цен. ■

Макроэкономический календарь

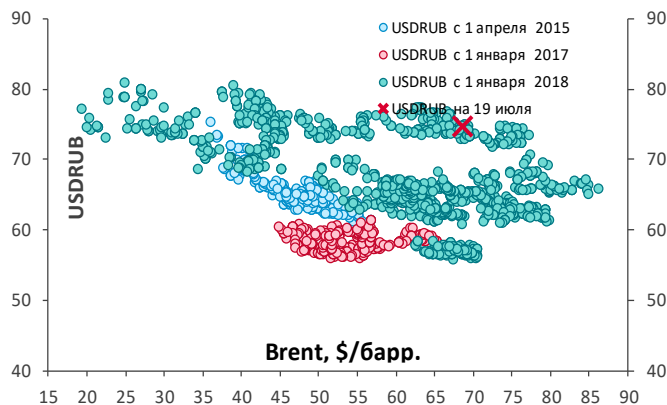
20 июля 04:30 - заседание Банка Китая, Китай
21 июля 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
21 июля 19:00 - недельная инфляция, Россия
22 июля 14:45 - заседание ЕЦБ, ЕС
22 июля 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
22 июля 19:00 - промышленное производство в июне, Россия
23 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

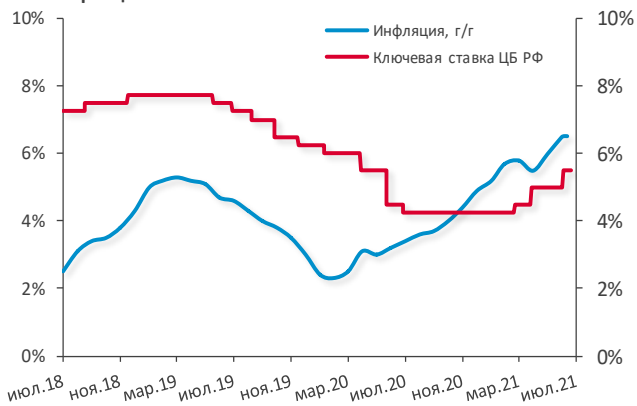
Макропоказатели	Июль 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,6-6,2%	5,6-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6,5%	6-7%	6-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-87	85-90	85-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

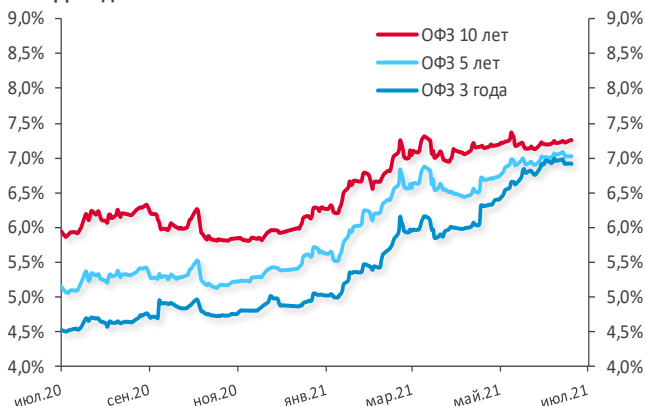
Курс рубля и нефть Brent



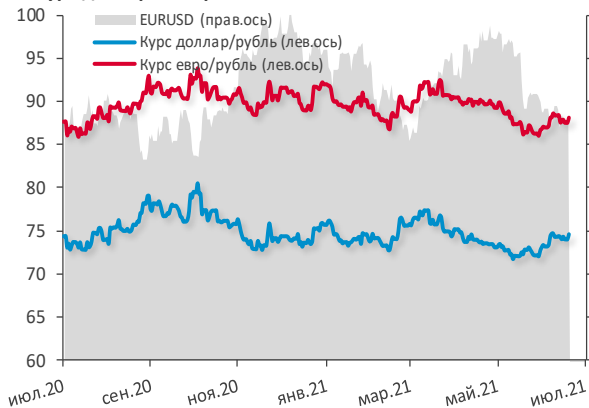
Инфляция и ключевая ставка



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».