

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1567	0,5%	-4,9%	13,0%
Индекс S&P500, п.	4323	1,5%	-1,1%	15,1%
Brent, \$/барр.	69,4	1,1%	-9,3%	33,9%
Золото, \$/тр.ун.	1810	-0,1%	0,1%	-4,6%
EURUSD	1,1781	-0,2%	0,0%	-3,6%
USDRUB	74,37	-0,4%	0,1%	-0,1%
EURRUB	87,60	-0,5%	0,1%	-4,3%
UST 10 лет, %	1,22	3,3 б.п.	-19,5 б.п.	30,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,19	-6 б.п.	-4 б.п.	127,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Risk-off
- Макростатистика

В МИРЕ

Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера опускались до новых минимумов – 1,13% годовых. Однако к вечеру они вернулись на уровни около 1,2% годовых. Сегодня они растут и находятся уже около 1,24% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись ростом, практически отыграв потери понедельника – S&P500 прибавил 1,52%, Dow Jones – 1,62%, а NASDAQ вырос на 1,57%.

Принципиально значимых для рынка событий вчера не произошло, несмотря на определенную коррекцию спрос на рискованные активы остается под давлением на фоне распространения штамма Дельта. Во вторник в США продолжилась публикация статистики по рынку недвижимости. Так, **в июне число домов, которые начали строить в США, выросло на 6,3% м/м. Это не только превзошло рыночные ожидания роста на скромные 1,2% м/м, но и обновило максимум за три месяца.** В то же время в июне разрешения на строительство упали на 5,1% м/м, в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост показателя на 0,7% м/м. Таким образом, число разрешений на строительство упало до минимума с октября, в связи с чем рост новых домов в США должен замедлиться. Сегодня из значимой макростатистики стоит отметить лишь публикацию данных по недельной инфляции в России. Продолжение низких темпов роста цен повысит вероятность более «мягкого» исхода заседания ЦБ РФ в пятницу, при котором регулятор решит повысить ставку на 50 б.п.

Во вторник фьючерсы на нефть марки Brent в моменте опускались до \$67,5/барр., но в итоге закончили день у \$69,35/барр. Сегодня они растут на 0,7% и торгуются около \$69,85/барр. Определенный негатив связан с данными по нефтяным запасам в США от Американского института нефти (API). Так, впервые за 9 недель запасы перешли к росту, увеличившись за неделю на 0,8 млн барр., в то время как рынок ожидал снижения на 4,17 млн барр. Бензиновые запасы также за неделю выросли, что свидетельствует о более низком спросе. Теперь инвесторы будут ждать сегодняшние официальные данные по запасам от Минэнерго США. На прошлой неделе статистика от Минэнерго по

запасам нефти почти в два раза отличалась от данных API, в связи с чем сегодня рынок все еще может увидеть падение запасов. Это должно поддержать котировки, но фьючерсы Brent вряд ли смогут в ближайшее время вернуться на прежние уровни без усиления спроса на рискованные активы.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB снизился до 74,3 руб./\$, сегодня он растет на 0,3% и находится около 74,45 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Рубль продолжает находиться под давлением низкого аппетита к риску. При этом о санкционном давлении напомнило соглашение Германии и США по «Северному потоку -2». Так, сообщается, что Германия введет санкции против РФ, если Россия будет оказывать давление на Украину через газовые поставки. Тем не менее, на наш взгляд, пока геополитический фон не оказывает существенного влияния на рубль, более принципиальной сейчас является ситуация с пандемией и, соответственно, глобальным спросом на риск. Локальную поддержку рублю продолжает оказывать налоговый период, влияние которого должно усилиться в ближайшие дни. Ожидаем, что сегодня курс USDRUB останется в диапазоне 74-75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

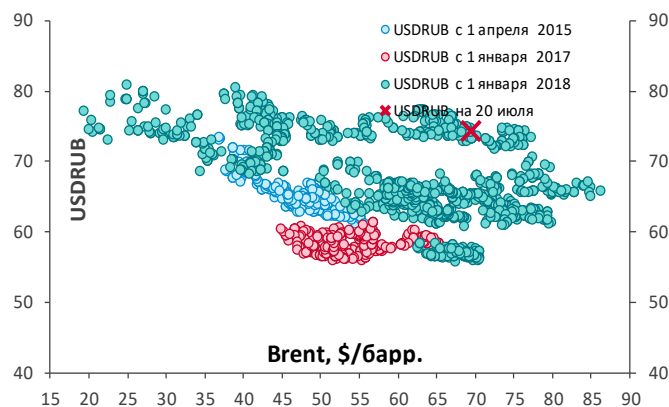
20 июля 04:30 - заседание Банка Китая, Китай
21 июля 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
21 июля 19:00 - недельная инфляция, Россия
22 июля 14:45 - заседание ЕЦБ, ЕС
22 июля 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
22 июля 19:00 - промышленное производство в июне, Россия
23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

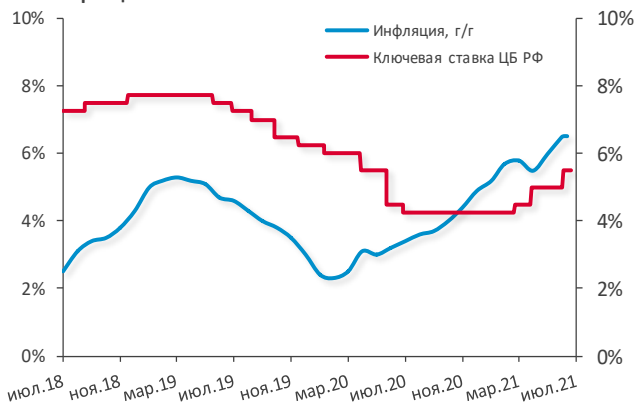
Макропоказатели	Июль 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,6-6,2%	5,6-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6,5%	6-7%	6-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	83-87	85-90	85-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

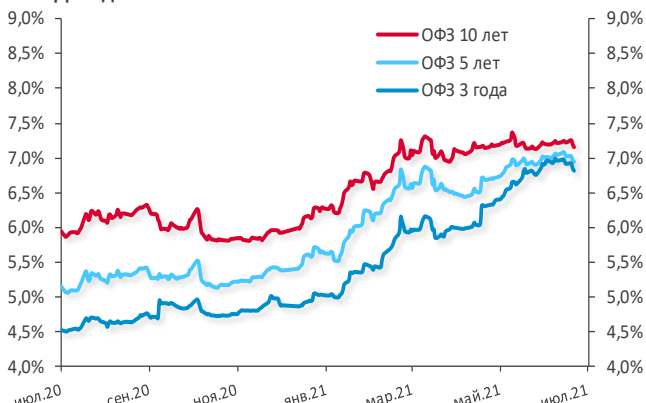
Курс рубля и нефть Brent



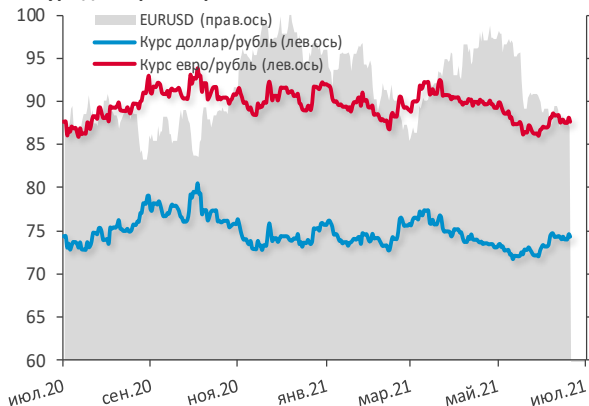
Инфляция и ключевая ставка



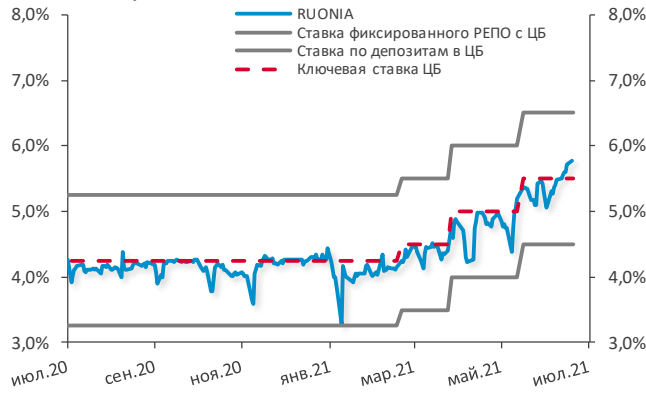
Доходности ОФЗ



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».