

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1586	1,2%	-2,4%	14,3%
Индекс S&P500, п.	4359	0,8%	-0,4%	16,0%
Brent, \$/барр.	72,2	4,2%	-3,4%	39,4%
Золото, \$/тр.ун.	1804	-0,4%	-1,3%	-5,0%
EURUSD	1,1794	0,1%	-0,4%	-3,5%
USDRUB	74,02	-0,5%	-0,1%	-0,5%
EURRUB	87,24	-0,4%	-0,5%	-4,7%
UST 10 лет, %	1,29	6,7 б.п.	-5,7 б.п.	37,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,12	-7,5 б.п.	-12,5 б.п.	120 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ЕЦБ
- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера спрос на рискованные активы начал восстанавливаться. Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера выросли примерно на 7 б.п. до 1,29% годовых. Сегодня они слабо растут и продолжают находиться около 1,29% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись ростом – S&P500 прибавил 0,82%, Dow Jones – 0,83%, а NASDAQ вырос на 0,92%.

Среда на рынке прошла без значимых событий. Принципиально важной статистики за рубежом вчера не публиковалось. В продолжение данных по рынку недвижимости в среду была опубликована статистика по недельному числу заявок на ипотеку от МВА, показавшая их снижение на 4%. В то же время на прошлой неделе показатель вырос на 16%, в связи с чем вчерашнее снижение не видится столь негативным. Сегодня также будут опубликованы данные по продаже домов на вторичном рынке жилья США в июне, но инвесторы, скорее, обратят внимание на недельные данные по числу обращений за пособиями по безработице в США в преддверии заседания ФРС на следующей неделе.

Сегодня состоится заседание ЕЦБ. До начала «недели тишины» представители европейского регулятора придерживались мягкой риторики, заверяя рынок в том, что программа покупки активов будет длительно поддерживаться. Более того, новая стратегия ЕЦБ предполагает временное превышение инфляцией целевых 2%. Напомним, что по июньским данным инфляция в ЕС находится на уровне в 1,9% г/г. На этом фоне, а также в связи с ухудшением эпидемиологической ситуации, **ЕЦБ, вероятно, будет придерживаться мягкой риторики на сегодняшнем заседании.** При этом регулятор может вновь напомнить, что программа покупки активов будет поддерживаться до марта 2022 года.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent ощутимо росли, поднявшись примерно на 4,2% до \$72,2/барр. Даже негативная статистика по запасам нефти в США не смогла остановить рост котировок. Так, вчера Минэнерго США сообщило, что за неделю

нефтяные запасы выросли на 2,1 млн барр., в то время как рынок ожидал снижения запасов на 4,46 млн барр. Таким образом, запасы нефти в стране выросли впервые за 9 недель. В то же время бензиновые запасы немного снизились (на 0,12 млн барр.), в то время как ранее Американский институт нефти (API) сообщал об их росте. Сегодня фьючерсы Brent растут на 0,5% и торгуются около \$72,6/барр. В целом у нефтяных котировок есть потенциал к росту в сторону прежних уровней, но дальнейшее ухудшение эпидемиологической ситуации может вновь оказать давление на рынок нефти.

В РОССИИ

В среду вышли **данные по недельной инфляции в России, которые впервые с сентября прошлого года показали снижение цен.** Так, за неделю цены снизились на 0,01%, в связи с чем инфляция в годовом выражении опустилась немного ниже 6,5%.

Флодоовощная продукция продолжила дешеветь – за неделю цены на нее упали на 2,1% после снижения на 1,3% на прошлой неделе. Поездки в Турцию также ощутимо подешевели – если на прошлой неделе цены снизились на 4,6%, то на этой неделе их падение составило уже 6,9%. Небольшая недельная дефляция увеличивает вероятность более «мягкого» повышения ставки на 50 б.п. завтра. В то же время, как вчера показал опрос инфОМ по заказу ЦБ РФ, инфляционные ожидания в июле выросли. Так, медианные ожидания на ближайшие 12 месяцев выросли с июньских 11,9% до 13,4%, что стало максимумом с ноября 2016 года. Повышенные инфляционные ожидания могут привести к дальнейшему росту цен, что может склонить ЦБ РФ к более сильному ужесточению ДКП.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB снизился на 0,5%, опустившись ниже 74 руб./\$. Сегодня он снижается на 0,2% и находится около 73,7 руб./\$. Другие валюты ЕМ с утра также преимущественно укрепляются. Усилившийся спрос на рискованные активы совместно с ростом нефтяных цен поддерживает рубль. Более того, сегодня налоговый период начнет оказывать более выраженную поддержку рублю – компании-экспортеры усилят продажу валютной выручки для подготовки к пику налогового периода 26 и 28 июля. На этом фоне курс USDRUB сегодня должен остаться ниже 74 руб./\$ с потенциалом к умеренному снижению. ■

Макроэкономический календарь

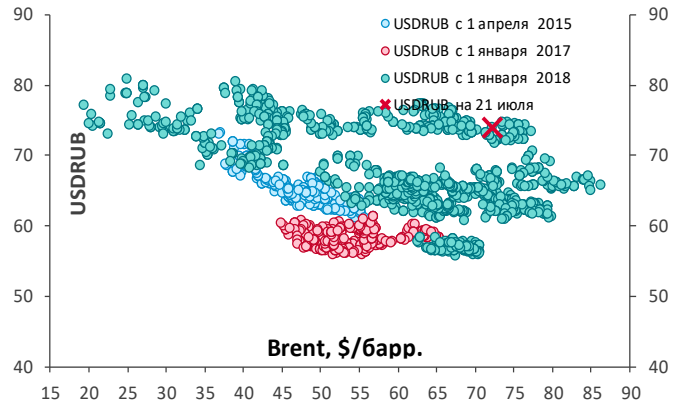
20 июля 04:30 - заседание Банка Китая, Китай
21 июля 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
21 июля 19:00 - недельная инфляция, Россия
22 июля 14:45 - заседание ЕЦБ, ЕС
22 июля 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
22 июля 19:00 - промышленное производство в июне, Россия
23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

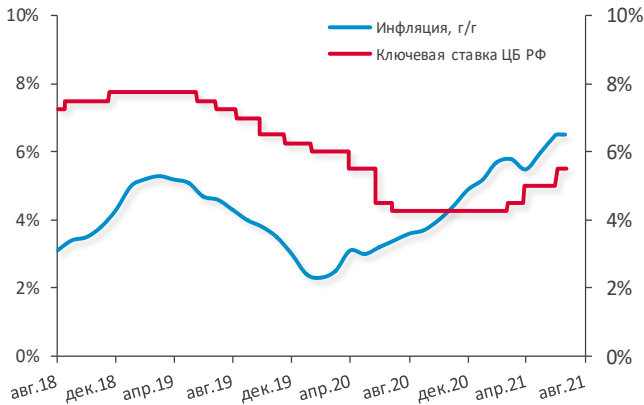
Макропоказатели	Июль 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,6-6,2%	5,6-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6,5%	6-7%	6-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-87	84-89	85-90

*ожидаемый торговый диапазон за период.

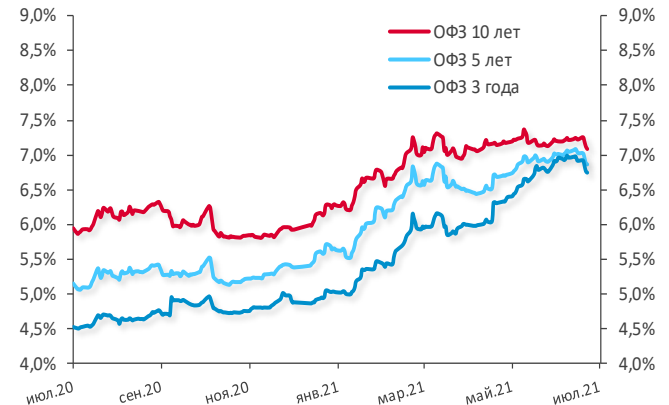
Курс рубля и нефть Brent



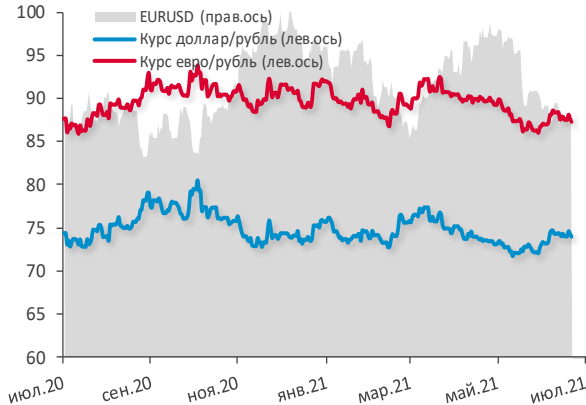
Инфляция и ключевая ставка



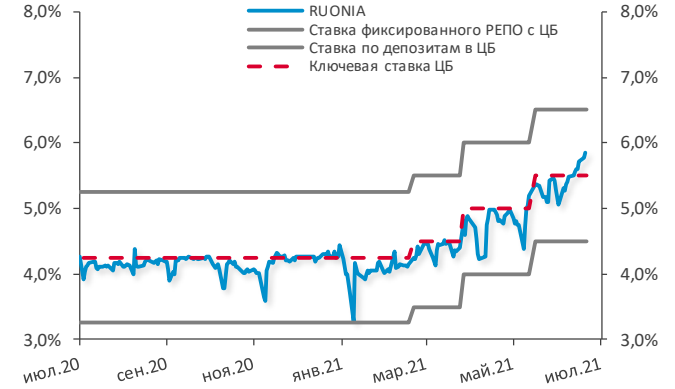
Доходности ОФЗ



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 различный 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».