

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1595	-0,5%	1,7%	14,9%
Индекс S&P500, п.	4401	-0,5%	1,8%	17,2%
Brent, \$/барр.	74,5	0,0%	7,4%	43,8%
Золото, \$/тр.ун.	1799	0,1%	-0,6%	-5,2%
EURUSD	1,1817	0,1%	0,3%	-3,3%
USDRUB	73,73	0,1%	-0,9%	-0,9%
EURRUB	87,16	0,2%	-0,5%	-4,8%
UST 10 лет, %	1,24	-4,9 б.п.	1,9 б.п.	32,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,88	-6 б.п.	-31 б.п.	96,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Эпидемиологическая ситуация
- Макростатистика

В МИРЕ

Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера снизились примерно на 5 б.п., сегодня они растут и находятся около 1,25% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – S&P500 потерял 0,47%, Dow Jones - 0,24%, а NASDAQ упал на 1,21%.

Во вторник **были опубликованы данные по июньским заказам товаров длительного пользования в США, показавшие замедление их роста.** Так, после майского увеличения показателя на 3,2% м/м показатель вырос в июне лишь на 0,8% м/м, в то время как рынок ожидал более сильных 2,2% м/м. Данные по заказам за исключением транспортных выросли на 0,3% м/м, что также оказалось ниже майской статистики (+0,5% м/м) и рыночных ожиданий (+0,8% м/м). Тем не менее статистику по заказам товаров длительного пользования нельзя назвать негативной на фоне существенного пересмотра вверх данных за прошлый месяц. **Опубликованный вчера июльский индекс потребительского доверия от СВ вырос** и также показал более высокие пересмотренные цифры за прошлый месяц. Так, с июньских 128,9 п. (пересмотренных вверх на 1,6 п.) показатель в июле вырос до 129,1 п., в то время как рынок ожидал ощутимое снижение до 123,9 п. Индекс вырос за счет улучшения оценки текущей ситуации в США, при этом краткосрочные инфляционные опасения немного снизились. Во вторник также был опубликован прогноз от Международного Валютного Фонда (МВФ), в котором ожидающийся рост мирового ВВП в 2021 году был оставлен на прежнем уровне – на 6%. При этом прогноз на следующий год был повышен с апрельских 4,4% до 4,9%. Такие ожидания показывают, что МВФ пока не видит значимой угрозы в распространении новых штаммов вируса. Тем не менее отмечается, что низкая доступность вакцин в ряде стран обуславливает их более низкий экономический рост. Что касается России, то МВФ повысил прогноз роста ВВП в стране в 2021 году сразу на 0,6% - до 4,4%. Однако при этом были ощутимо снижены ожидания на 2022 год – с апрельских 3,8% до 3,1%. Во многом это связано с тем, что экономика в

России восстановилась в более ранние сроки, в связи с чем рост ВВП должен замедлиться в дальнейшем.

Сегодня вечером в центре внимания будет заседание ФРС. Мы ожидаем, что пока регулятор не станет сообщать конкретные сроки начала сворачивания программы покупки активов. Главным сдерживающим фактором остается слабое восстановление рынка труда – в июне уровень безработицы вырос до 5,9%, а недельное число обращений за пособиями по безработице уже десятую неделю продолжает находиться в диапазоне 350-450 тыс. Несмотря на то, что июньская инфляция в США достигла 5,4% г/г, представители регулятора продолжают подчеркивать временный характер инфляционного всплеска. Текущая эпидемиологическая ситуация также пока не располагает к скорому ужесточению денежно-кредитной политики. В результате, вероятно, сегодняшнее заседание ФРС не преподнесет негативных сюрпризов рынку, и сроки начала сворачивания программы QE будут объявлены лишь на последующих заседаниях. Помимо риторики регулятора сегодня инвесторы обратят внимание и на обновленные прогнозы ФРС.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent мало изменились за день. Сегодня они растут на 0,4% и торгуются около \$74,8/барр. Во вторник были опубликованы данные по нефтяным запасам в США от Американского института нефти (API), перешедшие к снижению после роста на прошлой неделе. Так, за неделю запасы снизились на 4,73 млн барр., в то время как рынок ожидал снижения на 3,43 млн барр. Возобновившееся по оценке API падение запасов нефти позитивно для котировок черного золота, но инвесторы продолжают ждать официальных данных от Минэнерго США, которые должны быть опубликованы сегодня вечером. В целом при отсутствии негативных новостей со стороны пандемии фьючерсы Brent имеют потенциал к умеренному росту.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Во вторник курс USDRUB вырос на 0,1%. Сегодня он снижается на 0,25% и находится около 73,5 руб./\$. Другие валюты EM с утра также преимущественно укрепляются. Сегодня рубль окончательно потеряет поддержку налогового периода, в связи с чем курс USDRUB может быть на более высоких уровнях в четверг и в пятницу. Тем не менее поддержать рубль как рискованный актив может заседание ФРС, результаты которого, вероятно, немного снизят ожидания скорого ужесточения ДКП. Ожидаем, что сегодня курс USDRUB будет находиться в диапазоне 73,25-74,5 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

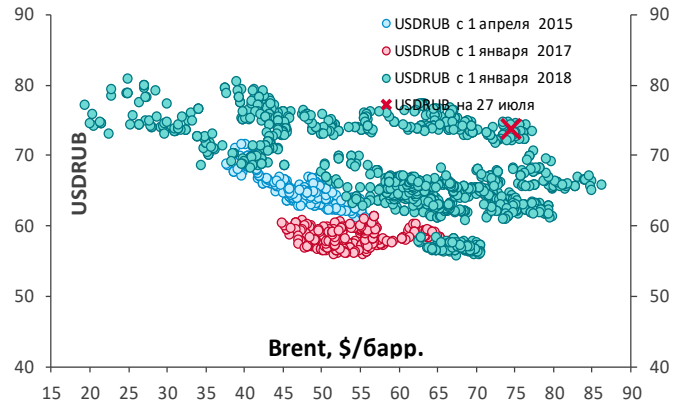
26 июля 17:00	- продажи новых домов в июне, США
27 июля 04:30	- промышленная прибыль в июне, Китай
27 июля 15:30	- заказы товаров длительного пользования в июне, США
27 июля 17:00	- индекс потребительских настроений СВ в июле, США
28 июля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
28 июля 15:30	- оптовые запасы в июне, США
28 июля 19:00	- недельная инфляция, Россия
28 июля 21:00	- заседание ФРС, США
29 июля 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
30 июля 12:00	- инфляция в июле, ЕС
30 июля 12:00	- уровень безработицы в июне, ЕС
30 июля 15:30	- ценовой индекс PCE в июне, США
30 июля 16:00	- денежный агрегат M2 в июне, Россия
30 июля 19:00	- уровень безработицы в июне, Россия
30 июля 19:00	- розничные продажи в июне, Россия
30 июля 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США
31 июля 04:00	- индекс деловой активности NBS PMI в июле, Китай

Прогноз основных макроэкономических показателей

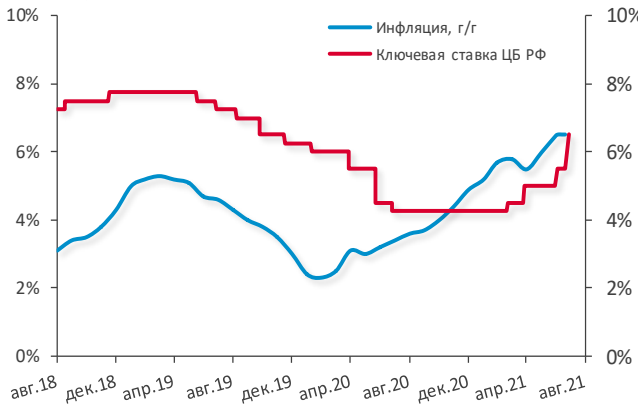
Макропоказатели	Июль 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,6-6,2%	5,6-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6,5%	6-7%	6-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-87	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

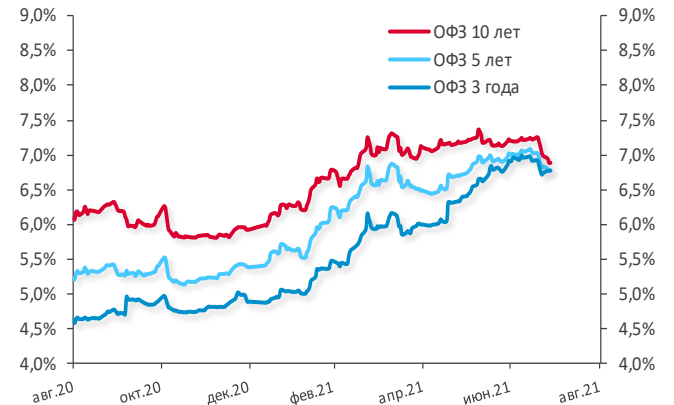
Курс рубля и нефть Brent



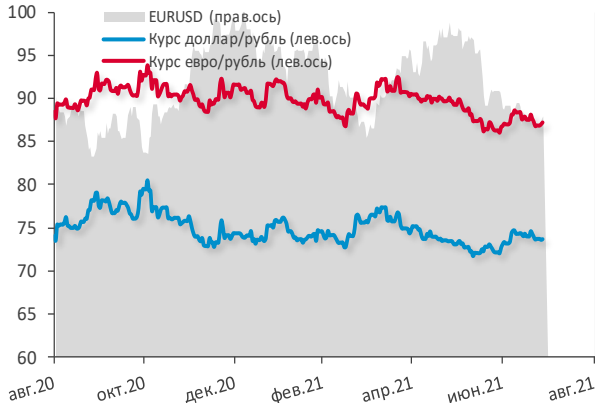
Инфляция и ключевая ставка



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».