

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1616	1,4%	1,9%	16,5%
Индекс S&P500, п.	4401	0,0%	1,0%	17,2%
Brent, \$/барр.	74,7	0,3%	3,5%	44,3%
Золото, \$/тр.ун.	1807	0,4%	0,2%	-4,8%
EURUSD	1,1845	0,2%	0,4%	-3,0%
USDRUB	73,48	-0,3%	-0,7%	-1,3%
EURRUB	87,01	-0,2%	-0,3%	-4,9%
UST 10 лет, %	1,23	-0,8 б.п.	-5,6 б.п.	32 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,87	-1 б.п.	-24,5 б.п.	95,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера закончили день практически без изменений, сегодня они слабо растут и находятся около 1,25% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – S&P500 потерял 0,02%, Dow Jones снизился на 0,36%, а NASDAQ вырос на 0,7%.

Вчера вечером состоялось заседание ФРС, на котором рынок не увидел существенного ужесточения риторики. Так, пока не было достигнуто решение о сроках сворачивания программы покупки активов, а Джером Пауэлл подчеркнул, что еще рано обсуждать увеличение ставки. Отмечается определенный прогресс в достижении целей ФРС, но он пока недостаточный для начала ужесточения денежно-кредитной политики. В первую очередь это касается рынка труда, впрочем, ожидается, что ситуация должна улучшиться в ближайшие месяцы. Что касается инфляции, то регулятор продолжает видеть ее временной, но в ближайшие месяцы рост цен останется на повышенных уровнях. Вчера ФРС не выразила существенных опасений относительно штамма Дельта – Дж. Пауэлл не ожидает значимого замедления экономического роста в связи с распространением новых штаммов. В целом вчерашнее заседание ФРС не удивило инвесторов, и спрос на рискованные активы умеренно вырос. Теперь дальнейший сигнал о сроках ужесточения ДКП в США инвесторы получают от данных по рынку труда, публикация которых ожидается на следующей неделе. При ощутимом восстановлении рынка труда ФРС может сделать более конкретные заявления на встрече в Jackson Hole, которая должна пройти 26-28 августа.

Что касается статистики в ближайшие дни, то сегодня рынок обратит внимание на данные по недельному числу обращений за пособиями по безработице в США, а завтра – на ценовой индекс Core PCE в США за июнь. Из вчерашней макростатистики **стоит отметить лишь данные по оптовым запасам в США, которые в июне замедлили свой рост.** Так, после майского увеличения на 1,3% м/м показатель в июне вырос лишь на

0,8% м/м. Такие темпы роста стали минимальными за 2021 год, рынок при этом ожидал рост показателя на 1,1% м/м.

В среду фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 0,3%. Сегодня они растут на 1% и торгуются около \$75,5/барр. Вчерашние официальные данные по запасам от Минэнерго США подтвердили оценку Американского института нефти (API) и поддержали рост котировок. Так, за неделю нефтяные запасы упали на 4,09 млн барр., в то время как рынок ожидал более скромного снижения на 2,93 млн барр. Бензиновые запасы также снизились сильнее ожиданий. Отсутствие жесткой риторики на заседании ФРС дополнительно поддерживает сегодняшний рост цен на черное золото. Риск для дальнейшего роста котировок продолжает быть связанным с распространением новых штаммов вируса, но пока эпидемиологические опасения на рынке несколько ослабли.

В РОССИИ

Вчера **были опубликованы данные по недельной инфляции, показавшие нулевой рост цен.** Таким образом, инфляция в годовом выражении закрепились на уровнях чуть ниже 6,5%. Такая статистика обусловлена продолжающимся удешевлением плодоовощной продукции – на этой неделе цены на нее упали на 2,8% после снижения на 2,1% на прошлой неделе. Цены на отдых в Турции также продолжили падать, снизившись на 5,3%. Темпы роста цен на строительные товары немного снизились, но остаются повышенными – в частности, после удорожания на 2,3% обрезные доски на этой неделе выросли в цене уже на 1,6%. Если инфляция в стране останется на пониженных уровнях до сентябрьского заседания, то ЦБ РФ может оставить ключевую ставку без изменений. Тем не менее пока более вероятным сценарием видится ее очередной рост, в том числе и на фоне повышенных инфляционных ожиданий, которые вряд ли смогут существенно снизиться в августе.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB снизился на 0,3%, сегодня он падает на 0,35% и находится около 73,1 руб./\$. Другие валюты EM с утра также преимущественно укрепляются. Вчера налоговый период закончился, и рубль потерял поддержку этого фактора. В то же время итоги заседания ФРС поддержали спрос на рискованные активы, в том числе и на рубль. Сегодняшний рост нефтяных цен также усиливает позитив. На этом фоне мы ожидаем, что сегодня курс USDRUB может попробовать опуститься ниже 73 руб./\$, но, вероятно, по итогам дня он останется выше этого уровня. ■

Макроэкономический календарь

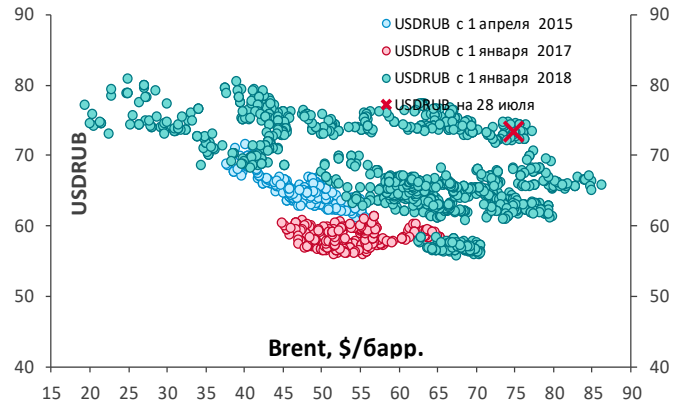
26 июля 17:00	- продажи новых домов в июне, США
27 июля 04:30	- промышленная прибыль в июне, Китай
27 июля 15:30	- заказы товаров длительного пользования в июне, США
27 июля 17:00	- индекс потребительских настроений СВ в июле, США
28 июля 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
28 июля 15:30	- 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

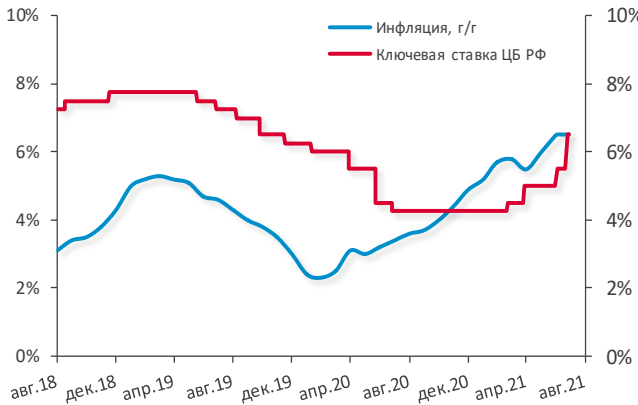
Макропоказатели	Июль 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,6-6,2%	5,6-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,75-6,5%	6-7%	6-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-88	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

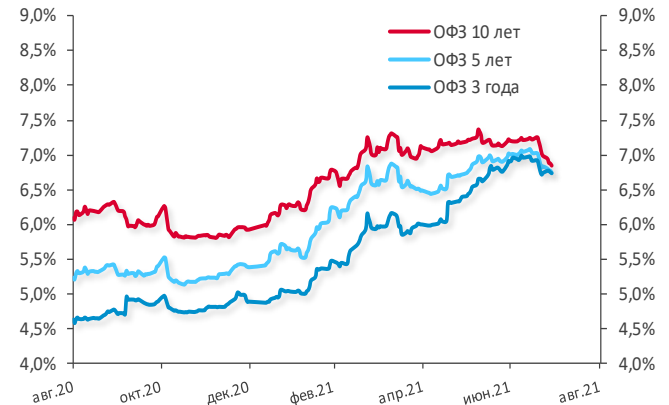
Курс рубля и нефть Brent



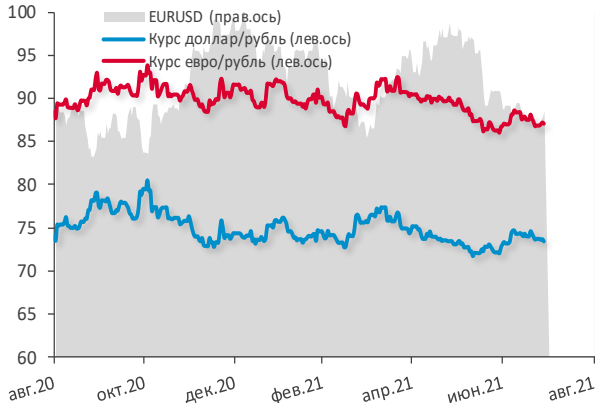
Инфляция и ключевая ставка



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».