

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1636	0,6%	2,1%	17,9%
Индекс S&P500, п.	4387	-0,2%	-0,8%	16,8%
Brent, \$/барр.	72,9	-4,5%	-2,2%	40,7%
Золото, \$/тр.ун.	1813	0,0%	0,9%	-4,5%
EURUSD	1,1870	0,0%	0,6%	-2,8%
USDRUB	73,06	-0,1%	-0,8%	-1,8%
EURRUB	86,73	-0,1%	-0,3%	-5,2%
UST 10 лет, %	1,18	-4,5 б.п.	-11,2 б.п.	26,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,86	2 б.п.	-8 б.п.	94,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера упали на 4 б.п. до 1,18% годовых. В моменте они опускались ниже 1,16% годовых. Сегодня доходности слабо растут и находятся около 1,19% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – S&P500 потерял 0,18%, Dow Jones упал на 0,28%, а NASDAQ вырос на незначительные 0,06%.

В понедельник член Совета управляющих ФРС Крис Воллер поддержал недавние заявления главы ФРБ Атланты Рафаэля Бостика. Так, **К. Воллер считает, что уже в октябре можно начать сворачивание программы покупки активов**, что позволит повысить ставку в 2022 году, если этого потребует экономическая ситуация. Основным условием для начала раннего ужесточения денежно-кредитной политики он считает рост рабочих мест на 800 тыс. в каждом из двух ближайших отчетов. На этом фоне данные по рынку труда за июль, публикуемые на этой неделе, находятся в центре внимания рынка. Напомним, что завтра свою оценку числа новых рабочих мест опубликует ADP, а официальная статистика выйдет в эту пятницу.

Вчера в США был опубликован производственный индекс деловой активности ISM PMI за июль. Показатель снизился на 1,1 п. до 59,5 п., в то время как рынок ожидал роста показателя до 61 п. С другой стороны, поиндекс, отражающий стоимость поставок, в июле снизился на 6,4 п. до 85,7 п. Таким образом, с максимумов с 1970х годов показатель снизился до минимума с февраля этого года. В то же время составляющая, которая отвечает за занятость, в июле выросла на 3 п. до 52,9 п., в то время как рынок ожидал роста лишь до 51,7 п. Такие данные показывают улучшение ситуации с нехваткой рабочей силы, в связи с чем данные по рынку труда за июль могут показать более сильное восстановление занятости. Сегодня из макростатистики инвесторы обратят внимание на публикацию данных по промышленным заказам в США за июнь и на июньский индекс производственных цен в ЕС.

В понедельник фьючерсы на нефть марки Brent упали на 4% до \$72,9/барр. Сегодня они растут на 0,5% и торгуются около \$73,25/барр. Основной негатив на рынке нефти связан с распространением штамма Дельта, что ухудшает перспективы роста спроса на черное золото. Особенно негативно воспринимается ввод жестких эпидемиологических ограничений в Китае, одном из крупнейших потребителей нефти. С другой стороны, некоторый позитив связан с сообщениями о причастности Ирана к атаке на японское судно, что снижает вероятность снятия нефтяных санкций с Ирана. Сегодня инвесторы обратят внимание на традиционную публикацию недельных данных по нефтяным запасам в США от Американского института нефти (API). Снижение запасов может поддержать котировки, впрочем, более принципиальными для динамики фьючерсов Brent будут эпидемиологические новости и данные по рынку труда в США.

В РОССИИ

Вчера ЦБ РФ опубликовал доклад о денежно-кредитной политике, в котором, помимо ситуации в России, подчеркиваются высокие темпы роста мировых цен. На фоне ускоренного восстановления экономики спрос в мире растет быстрее, чем предложение, в связи с чем в странах продолжают обновляться многолетние максимумы по инфляции. В то же время ЦБ РФ прогнозирует, что уже к концу 2021 года разрыв выпуска в мире будет практически нулевым, при этом регулятор не видит существенных рисков в распространении новых штаммов вируса. Что же касается инфляции в России, то в докладе особо подчеркивается влияние инфляционных ожиданий, чему во многом свое интервью на выходных посвятила и Эльвира Набиуллина. Так, отмечается, что закрепление инфляционных ожиданий на повышенных уровнях является «наиболее существенным проинфляционным риском». Такой сценарий потребует от ЦБ еще более жестких действий, в связи с чем мы снова подчеркиваем важность не только данных по инфляции, но и опросов инфОМ. Если в августе инфляционные ожидания останутся повышенными, то ЦБ РФ придется увеличить ставку даже несмотря на возможное замедление темпов роста цен.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB в моменте опускался ниже 72,7 руб./\$, по итогам дня он снизился на 0,1% до 73 руб./\$. Даже ощутимое падение нефтяных цен не помешало укреплению рубля. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,2% и находится около 72,85 руб./\$. Другие валюты ЕМ с утра также преимущественно укрепляются. Данные по рынку труда в США будут опубликованы в среду и в пятницу, и сегодня динамика рубля будет определяться в большей степени состоянием рискованного аппетита и нефтяными ценами. Мы ожидаем, что сегодня курс USDRUB будет находиться в диапазоне 72,5-73,5 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

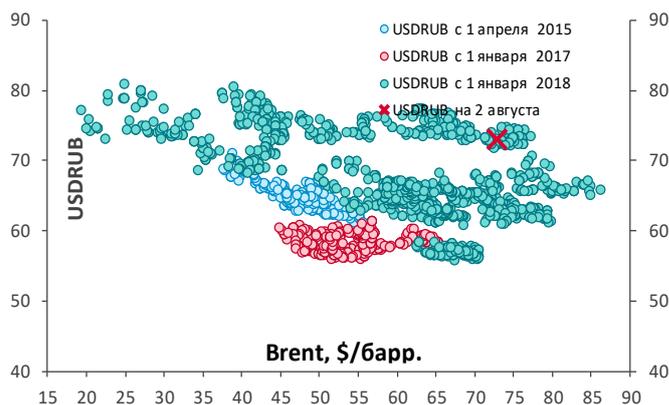
- 2 августа 04:45 - производственный индекс Caixin PMI в июле, Китай
- 2 августа 09:00 - производственный индекс Markit PMI в июле, Россия
- 2 августа 17:00 - производственный индекс ISM PMI в июле, США
- 3 августа 12:00 - индекс производственных цен в июне, ЕС
- 3 августа 17:00 - промышленные заказы в июле, США
- 4 августа 04:45 - индекс Caixin PMI в сфере услуг в июле, Китай
- 4 августа 09:00 - индекс Markit PMI в сфере услуг в июле, Россия
- 4 августа 12:00 - розничные продажи в июне, ЕС
- 4 августа 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 4 августа 15:15 - изменение числа занятых от ADP в июле, США
- 4 августа 17:00 - индекс ISM PMI в сфере услуг в июле, США
- 4 августа 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 5 августа 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
- 5 августа 15:30 - торговый баланс в июне, США
- 5 августа 19:00 - инфляция в июле, Россия
- 6 августа 15:30 - уровень безработицы в июле, США
- 6 августа 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

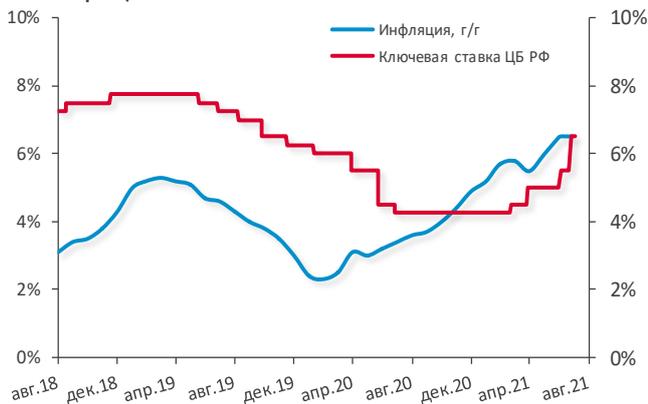
Макропоказатели	Август 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,7-6,4%	5,6-6,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,5-7%	6,5-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-88	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

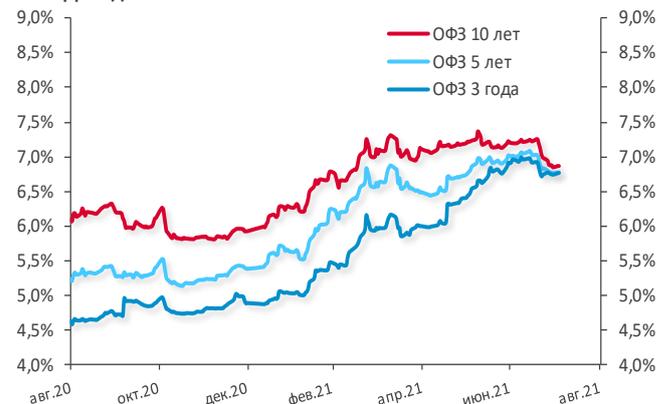
Курс рубля и нефть Brent



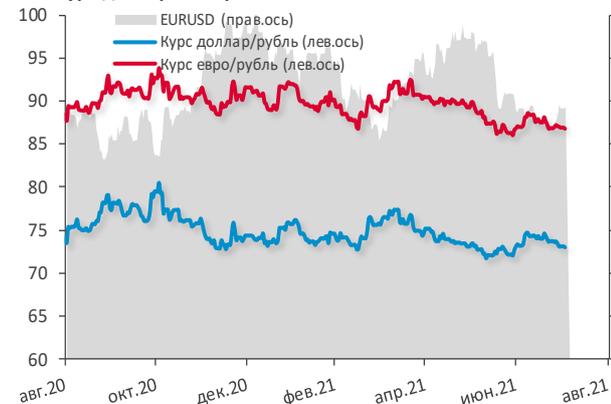
Инфляция и ключевая ставка



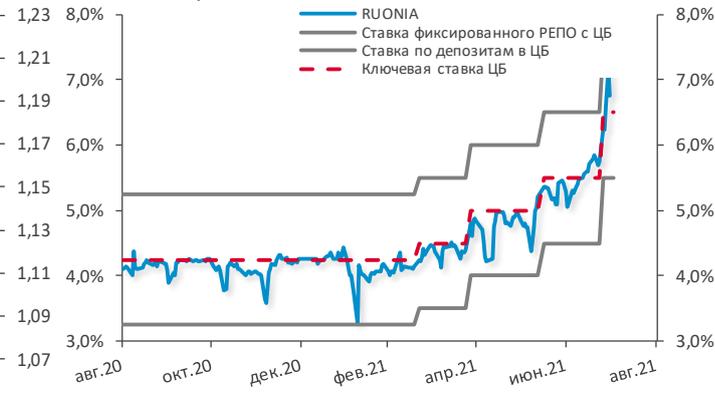
Доходности ОФЗ



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».