

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1640	0,2%	1,5%	18,2%
Индекс S&P500, п.	4403	-0,5%	0,0%	17,2%
Brent, \$/барр.	70,4	-2,8%	-5,8%	35,9%
Золото, \$/тр.ун.	1812	0,1%	0,3%	-4,6%
EURUSD	1,1837	-0,2%	-0,1%	-3,1%
USDRUB	73,17	0,3%	-0,4%	-1,7%
EURRUB	86,58	0,0%	-0,5%	-5,4%
UST 10 лет, %	1,18	1 б.п.	-5,1 б.п.	26,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,92	3,5 б.п.	5 б.п.	100,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей ФРС
- Инфляция

В МИРЕ

Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера в моменте опускались ниже 1,13% годовых, но по результатам дня выросли до 1,18% годовых. Сегодня доходности продолжают находиться около 1,18% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – S&P500 потерял 0,46%, Dow Jones упал на 0,92%, а NASDAQ вырос на 0,13%.

В среду в центре внимания были июльские данные по изменению числа занятых в США от ADP, оказавшиеся значительно ниже ожиданий. Так, в июле число рабочих мест выросло на 330 тыс., в то время как в июне ADP сообщал о росте занятости на 680 тыс. Такая статистика оказалась ощутимо ниже консенсус-прогноза Bloomberg, предполагавшего рост показателя в июле на 690 тыс. Слабое восстановление рынка труда снижает опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики ФРС, что привело вчера к ослаблению доллара. Впрочем, под конец дня доллар перешел к ощутимому укреплению. Стоит отметить, что ранее данные от ADP часто не совпадали с официальной статистикой, и рынок продолжит ждать пятничные данные от Минтруда США. Ожидаем, что реакция на них будет более существенной, после чего инвесторы будут ждать публикацию июльской инфляции в США на следующей неделе. А сегодня рынок будет оценивать традиционные недельные данные по числу обращений за пособиями по безработице в США.

Во многом вчерашний переход доллара к укреплению был связан с опубликованным **индексом деловой активности в сфере услуг США от ISM, показавшим значительный рост.** Так, за июль индекс вырос на 4 п. до 64,1 п., в то время как рынок ожидал **слабый рост показателя до 60,5 п.** Таким образом, индекс поднялся до максимальных значений за всю историю наблюдений, начавшихся в 90-х годах. При этом составляющая, которая отражает сроки поставок, выросла с 68,5 п. до 72 п. – максимума с начала пандемии. Это свидетельствует о продолжающемся давлении на цены со стороны поставок. Более того, подиндекс, отражающий занятость в сфере

услуг, в июле вырос на 4,5 п. до 53,8 п., что расходится с довольно слабыми данными от ADP и также несколько усиливает ожидания скорого ужесточения ДКП ФРС. Из другой вчерашней макростатистики стоит отметить лишь июньские данные по розничным продажам в ЕС. После майского роста на 8,6% г/г в июне показатель вырос лишь на 5% г/г, что, тем не менее, превысило ожидавшийся рост в 4,4% г/г.

Вчера «ястребы ФРС» продолжили жестко высказываться о перспективах программы покупки активов. Так, президент Федерального резервного банка Далласа **Роберт Каплан вновь подчеркнул необходимость скорого начала сворачивания программы QE, при этом он считает, что выкуп активов должен замедляться постепенно**. Таким образом, он подчеркивает, что такие действия нужно начать уже осенью, чтобы быть готовым к повышению ставки в 2022 году, если того потребует экономическая ситуация. Такого же мнения вчера придерживался и глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард. Он также подчеркнул, что, на его взгляд, высокий рост цен будет более продолжительным, чем ожидают другие его коллеги. Вице-президент ФРС Ричард Клариде вчера придерживался немного более мягкой риторики. Так, он не высказал свои ожидания по срокам сворачивания программы QE, отметив лишь, что ожидает анонса таких действий в этом году. При этом он считает, что условия для подъема ставки будут достигнуты лишь к концу 2022 года. В целом риторика ФРС постепенно становится все более жесткой, что придает особую важность пятничным трудовым данным и статистике по июльской инфляции на следующей неделе.

В среду падение нефтяных цен продолжилось, фьючерсы на нефть марки Brent упали за день на 2,8%. Сегодня они в моменте уже опускались ниже \$70/барр., впрочем, сейчас фьючерсы Brent растут на 0,5% и торгуются около \$70,75/барр. Основной негатив на нефтяном рынке продолжает быть связанным с ухудшающейся эпидемиологической ситуацией. Число заражений в США продолжает расти, а в Азии вводятся все более жесткие ограничения. Данные по нефтяным запасам от Минэнерго США оказали дополнительное давление на котировки. Так, за неделю запасы неожиданно выросли на 3,63 млн барр., в то время как рынок ожидал их снижения на 3,10 млн барр. В то же время сегодня министр обороны Израиля заявил о готовности нанести удар по Ирану. Усиливающееся напряжение на Ближнем Востоке снижает вероятность возврата иранской нефти на рынок, что позволило сегодня котировкам перейти к умеренному росту. Тем не менее дальнейшее ухудшение эпидемиологической ситуации может вновь опустить фьючерсы Brent ниже \$70/барр.

В РОССИИ

Вчера в России были опубликованы данные по недельной инфляции, показавшие **снижение цен на 0,06%**. Главными «виновниками» дезинфляции остаются поездки в Турцию, которые подешевели на 5,2%, и плодоовощная продукция, цены на которую упали в среднем на 3,1%. Опубликованный сегодня мировой индекс продовольственных цен ФАО также подтверждает удешевление продовольствия. Так, в июле показатель снизился на 1,2% м/м после июньского падения на 2,5% м/м. До этого индекс рос на протяжении двенадцати месяцев, в результате чего продовольственные цены в июле выросли на 31% в годовом выражении. В июле упали цены на молочную продукцию, зерновые и растительные масла, в то время как цены на мясо и сахар

продолжили расти. Из дальнейших инфляционных данных стоит отметить публикацию июльского роста цен, запланированную на вечер пятницы.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду курс USDRUB в моменте опускался до 72,7 руб./\$, однако, по итогам дня он вырос на 0,3% до 73,15 руб./\$. Сегодня он снижается на 0,05% и находится около 73,1 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Основной негатив для рубля продолжает быть связанным с падением нефтяных цен. Анонсированные вчера объемы покупки валюты в рамках бюджетного правила оказались близкими к ожидаемым и не повлияли значительно на рубль даже несмотря на достижение ими максимумов с января прошлого года. Что касается дальнейшей динамики рубля, то рынок продолжит ждать данные от Минтруда США, которые должны быть опубликованы в пятницу. Если рост занятости, действительно, окажется низким, то ожидания скорого сворачивания программы покупки активов ослабнут, что должно поддержать рискованные активы, в том числе и рубль. А сегодня курс USDRUB, вероятно, останется в диапазоне 72,5-73,5 руб./\$, с возможным выходом выше этих уровней при снижении фьючерсов Brent ощутимо ниже \$70/барр. ■

Макроэкономический календарь

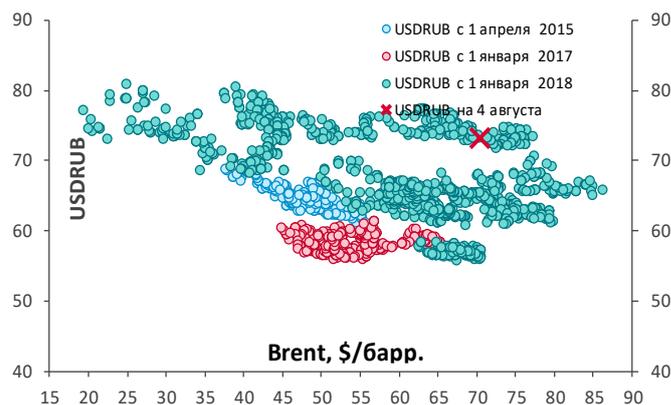
- 2 августа 04:45 - производственный индекс Caixin PMI в июле, Китай
- 2 августа 09:00 - производственный индекс Markit PMI в июле, Россия
- 2 августа 17:00 - производственный индекс ISM PMI в июле, США
- 3 августа 12:00 - индекс производственных цен в июне, ЕС
- 3 августа 17:00 - промышленные заказы в июне, 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
- 6 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

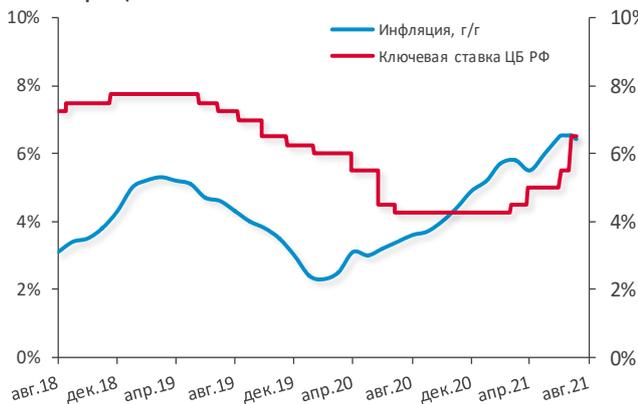
Макропоказатели	Август 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,7-6,4%	5,6-6,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,5-7%	6,5-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-88	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

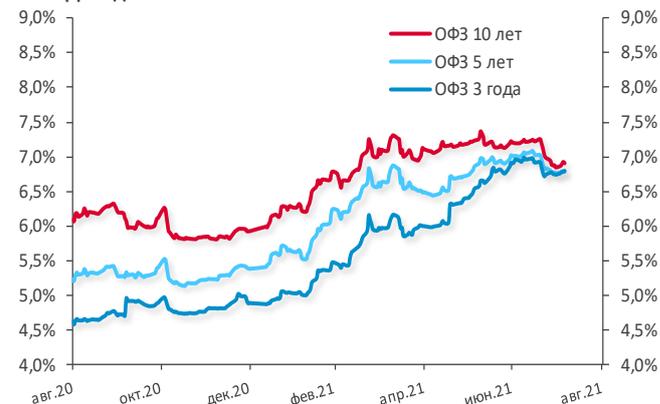
Курс рубля и нефть Brent



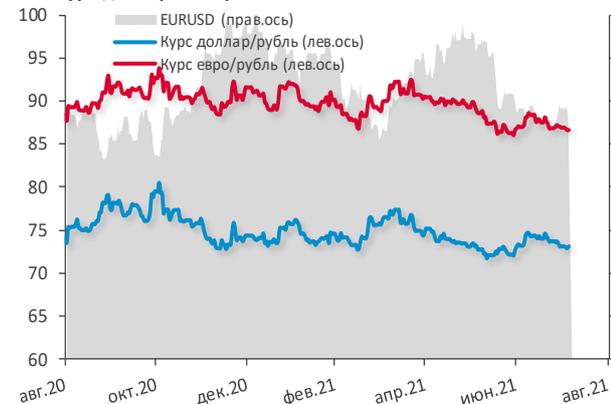
Инфляция и ключевая ставка



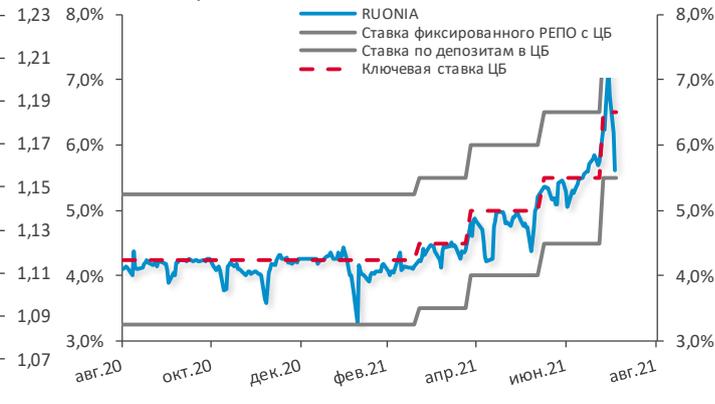
Доходности ОФЗ



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».