

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1633	-1,2%	0,4%	17,7%
Индекс S&P500, п.	4437	0,2%	0,9%	18,1%
Brent, \$/барр.	70,7	-0,8%	-7,4%	36,5%
Золото, \$/тр.ун.	1763	-2,3%	-2,8%	-7,1%
EURUSD	1,1762	-0,6%	-0,9%	-3,7%
USDRUB	73,49	0,6%	0,5%	-1,2%
EURRUB	86,38	-0,1%	-0,6%	-5,6%
UST 10 лет, %	1,30	7,3 б.п.	7,5 б.п.	38,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,93	1 б.п.	8,5 б.п.	101 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Рынок труда в США
- Инфляция

**В МИРЕ**

На прошлой неделе в центре внимания находилась июльская трудовая статистика в США. **Опубликованные в пятницу данные от Минтруда США показали сильный рост числа рабочих мест – по итогам июля они выросли на 943 тыс.** Более того, цифры за июль были пересмотрены вверх с 850 тыс. до 938 тыс. Таким образом, июльская статистика не только значительно превысила данные от ADP, опубликованные в среду (330 тыс.), но и оказалась выше рыночных ожиданий (870 тыс.). Что касается уровня безработицы, то он в июле снизился сразу на 0,5% до 5,4%. На этом фоне опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики ФРС усилились, доходности десятилетних американских казначейских бумаг в пятницу выросли на 7 б.п. до 1,3% годовых. Стоит отметить, что на прошлой неделе некоторые представители ФРС довольно жестко высказывались о перспективах программы покупки активов, призывая к ее сворачиванию уже этой осенью. Одним из таких «ястребов» был член Совета управляющих ФРС Крис Воллер, отметивший, что, по его мнению, при росте числа рабочих мест на 800 тыс. в каждом из двух ближайших отчетов по рынку труда можно начать сворачивание программы QE уже в октябре. В результате теперь следующие данные по рынку труда будут особенно важными для итогов сентябрьского заседания ФРС. Впрочем, регулятор может дать сигналы об ужесточении ДКП и до него – на ежегодной встрече в Jackson Hole 26-28 августа.

На этом фоне **рынок будет особенно следить за данными по июльской инфляции, публикация которых назначена на эту среду.** Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает замедление роста цен с июньских 0,9% м/м до 0,5% м/м в июле. Если же высокая инфляция продолжится, то вероятность ужесточения риторики ФРС на Jackson Hole ощутимо вырастет. Это, в свою очередь, должно оказать давление на рискованные активы, в том числе и на рубль. Возможность более высокого роста цен поддерживается продолжающимися проблемами со стороны поставок – так, соответствующий показатель индекса деловой активности ISM в сфере услуг США на прошлой неделе вырос до максимумов с начала пандемии. Вышедшая сегодня ценовая

статистика в Китае за июль превысила ожидания. Так, индекс потребительских цен показал рост на 1% г/г, в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал увеличение показателя на 0,8% г/г. В то же время рост потребительских цен немного замедлился, что нельзя сказать о более важном для Банка Китая индексе цен производителей. Так, после июньского роста на 8,8% г/г показатель в июле вырос на 9%. Рынок при этом ожидал рост цен на уровне в 8,8% г/г. В связи с этим китайский регулятор может продолжить действия по контролю сырьевых цен, что негативно скажется на товарных рынках.

На прошлой неделе нефтяные котировки падали – к вечеру пятницы фьючерсы Brent упали до \$70,7/барр. Сегодня они снижаются на 3,6% и находятся уже около \$68,15/барр. Основной негатив для нефтяных котировок связан с ухудшающейся эпидемиологической ситуацией. Так, суточная заболеваемость в США на прошлой неделе вернулась на уровни февраля, а в Китае, одном из главных потребителей нефти, вводятся все более жесткие ограничения. Все это ухудшает перспективы повышенного спроса на черное золото, что на фоне роста добычи привело к падению котировок. Дополнительный негатив был связан и со статистикой по нефтяным запасам в США, которые на прошлой неделе неожиданно выросли. Сильные пятничные данные по рынку труда в США привели к снижению спроса на рискованные активы, что обусловило дальнейшее падение фьючерсов Brent ниже \$70/барр. С другой стороны, новостной фон вокруг иранской ядерной сделки, скорее, позитивен для нефтяного рынка. Так, на прошлой неделе сообщалось, что Иран может быть причастен к атаке на японское судно, а Израиль заявил о готовности к военным действиям против страны. В пятницу министры иностранных дел стран G7 уже официально осудили Иран за нападение на судно. Все это снижает вероятность снятия нефтяных санкций с Ирана, что позитивно для котировок. На этой неделе динамика нефти как рискованного актива будет зависеть от инфляционной статистики в США. Однако, на наш взгляд, большее влияние на нефтяные котировки пока будет оказывать эпидемиологическая ситуация – при ее дальнейшем ухудшении фьючерсы Brent могут закрепиться на уровнях ниже \$70/барр.

## **В РОССИИ**

Вечером пятницы **в России были опубликованы довольно позитивные данные по июльской инфляции. Так, рост цен составил 6,46% г/г**, что было немного ниже инфляции прошлого месяца в 6,5% г/г. При этом рост цен в месячном выражении замедлился с июньских 0,7% м/м до 0,3% м/м в июле. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал более высокую инфляцию - в 6,6% г/г и 0,4% м/м. Последние недельные данные также усиливают позитив – они показали снижение цен, которое, помимо удешевления отдыха в Турции, объясняется снижением цен на плодоовощную продукцию. Схожие тенденции наблюдаются и в мировых ценах – опубликованный в четверг индекс мировых продовольственных цен ФАО в июле показал снижение. В июне показатель также снижался, однако до этого он рос на протяжении 12 месяцев. Такие данные согласуются с ожиданиями ЦБ РФ о замедлении роста цен в связи с летним урожаем. Если последующие недельные данные также будут позитивными, то регулятор может решить оставить ключевую ставку неизменной на сентябрьском заседании. Однако, как указывалось в опубликованном на прошлой неделе докладе о денежно-кредитной политике, сейчас ЦБ РФ особенно сильно следит за

инфляционными ожиданиями населения. Если они останутся на повышенных уровнях в августе, то регулятор не сможет не поднять ставку в попытке остановить дальнейшее раскручивание инфляционной спирали.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Первую половину прошлой недели курс USDRUB преимущественно находился ниже отметки в 73 руб./\$, но с конца среды он закрепился выше этого уровня. Опубликованные в пятницу сильные данные по рынку труда США усилили опасения скорого ужесточения ДКП, что привело к укреплению доллара. В результате сегодня курс USDRUB находится уже около 73,5 руб./\$. Дополнительный негатив связан и с падением нефтяных цен. Во многом динамика рубля на этой неделе будет определяться данными по июльской инфляции в США. Высокий рост цен усилит опасения скорого ужесточения ДКП, что негативно скажется на рубле. При этом относительно низкая инфляция вряд ли приведет к ослаблению этих опасений – ФРС сейчас ограничивает именно рынок труда, а инфляция уже и так видится регулятору повышенной. Ожидаем, что до публикации ценовой статистики в среду курс USDRUB вряд ли сможет вновь опуститься ниже 73 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

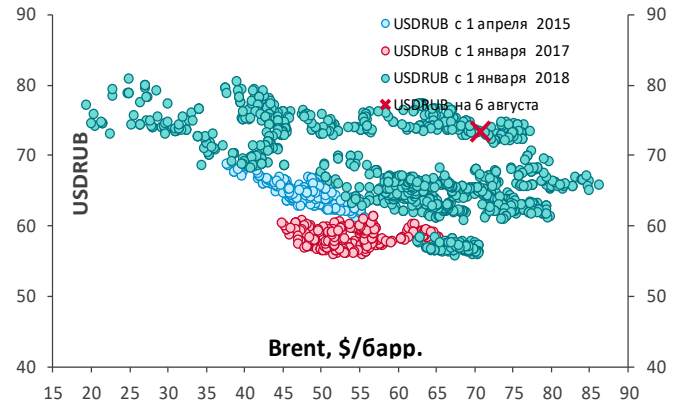
- 9 августа 04:30 - инфляция в июле, Китай
- 10 августа 12:00 - индекс экономических ожиданий ZEW в августе, ЕС
- 11 августа 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 11 августа 15:30 - инфляция в июле, США
- 11 августа 16:00 - торговый баланс в июне, Россия
- 11 августа 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 12 августа 12:00 - промышленное производство в июне, ЕС
- 12 августа 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
- 12 августа 15:30 - индекс производственных цен в июле, США
- 13 августа 12:00 - торговый баланс в июне, ЕС
- 13 августа 17:00 - потреб. настроения от Ун. Мичигана в августе, США
- 13 августа 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

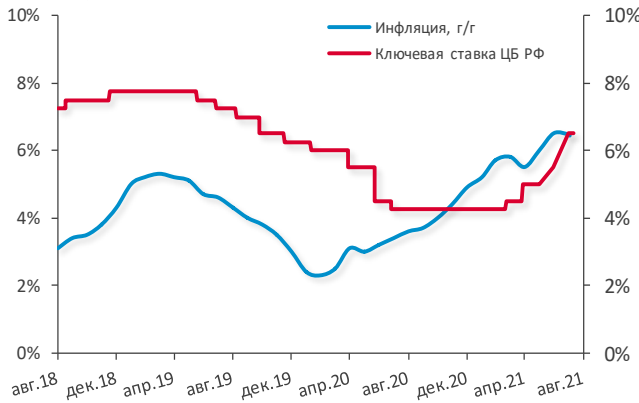
Макропоказатели	Август 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,7-6,4%	5,6-6,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,5-7%	6,5-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	83-87	84-89	84-89

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

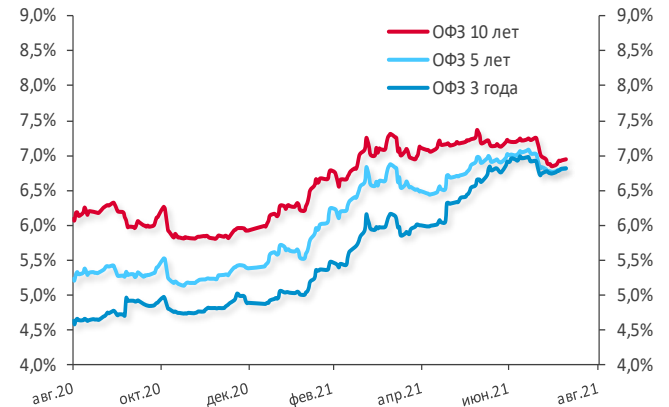
**Курс рубля и нефть Brent**



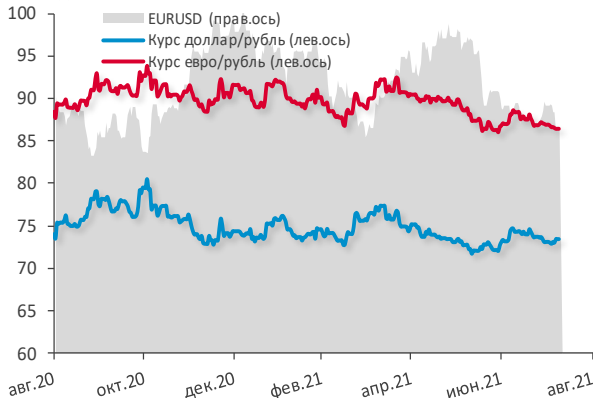
**Инфляция и ключевая ставка**



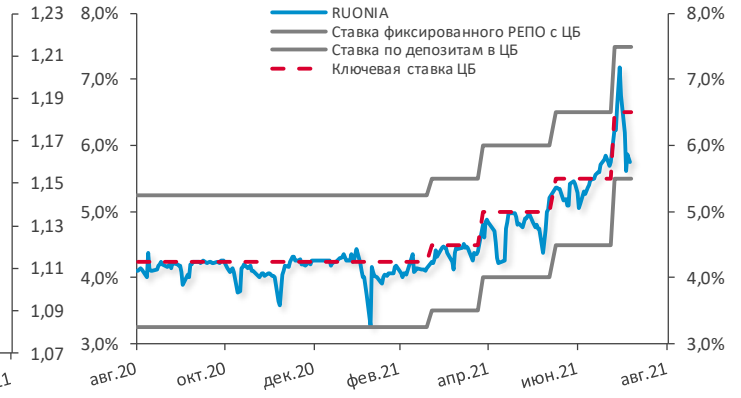
**Доходности ОФЗ**



**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](mailto: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».*