

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1641	0,5%	0,3%	18,3%
Индекс S&P500, п.	4432	-0,1%	1,0%	18,0%
Brent, \$/барр.	69,0	-2,3%	-5,3%	33,3%
Золото, \$/тр.ун.	1730	-1,9%	-4,6%	-8,9%
EURUSD	1,1737	-0,2%	-1,1%	-3,9%
USDRUB	73,67	0,2%	0,8%	-1,0%
EURRUB	86,45	0,1%	-0,3%	-5,5%
UST 10 лет, %	1,32	2,7 б.п.	14,6 б.п.	41,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,98	5 б.п.	11,5 б.п.	106 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Инвестиционный пакет в США
- Заявления представителей ФРС

**В МИРЕ**

Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера выросли почти на 3 б.п. до 1,32% годовых. Сегодня они слабо снижаются и находятся около 1,31% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – S&P500 потерял 0,09%, Dow Jones упал на 0,30%, а NASDAQ вырос на 0,16%.

Понедельник на рынке прошел без публикации значимой макростатистики. Сегодня также не ожидается выход принципиально важных для рынка данных, внимания будут заслуживать лишь августовский индекс экономических ожиданий ZEW в Германии и статистика по производительности труда в США во втором квартале. **Сегодня инвесторы будут следить за новостным фоном вокруг пакета инфраструктурных инвестиций в США, голосование по которому должно пройти сегодня вечером.** Одобрение законопроекта может ослабить опасения замедления экономического роста, что должно поддержать спрос на рискованные активы. Впрочем, инвестиционный план является долгосрочным и не предполагает скорого выделения существенных средств, что несколько ограничивает позитив.

Вчера представители ФРС продолжили выступать с довольно жесткими заявлениями. Так, глава Федерального резервного банка Бостона **Эрик Розенгрэн отметил, что программа покупки активов уже не поддерживает восстановление рынка труда, в связи с чем стоит объявить о ее сворачивании уже на сентябрьском заседании.** Схожего мнения вчера придерживался и президент ФРБ Атланты Рафаэль Бостик – комментируя сильные июльские данные по рынку труда, он отметил, что еще «один или два» таких же позитивных месяца позволят перейти к началу сворачивания программы QE. Он считает, что начать такие действия можно в октябре-декабре этого года, при этом Р. Бостик поддерживает более быстрое снижение темпов выкупа активов. Представители ФРС в последнее время все меньше комментируют инфляцию, сосредоточившись на состоянии рынка труда. В частности, глава ФРБ Ричмонда Томас Баркин вчера отметил, что прогресс в достижении целей по инфляции уже достаточен

для начала ужесточения денежно-кредитной политики, но слабое восстановление рынка труда пока не позволяет перейти к таким действиям. На этом фоне вряд ли завтрашние данные по июльской инфляции существенно изменят взгляды ФРС, впрочем, это не означает, что реакция рынка на завтрашнюю публикацию будет слабой.

В понедельник фьючерсы на нефть марки Brent упали на 2,3% до \$69/барр., в моменте опускаясь до \$67,6/барр. Сегодня они растут на 1,45% в рамках коррекции и торгуются около \$70,05/барр. Вчера значимых для рынка нефти новостей не было, в центре внимания остается ухудшающаяся эпидемиологическая ситуация. Сегодня инвесторы будут оценивать недельные данные по запасам нефти в США от Американского института нефти (API). Снижение нефтяных запасов может поддержать рост котировок, но, вероятно, инвесторы продолжают ждать завтрашнюю публикацию официальных данных по запасам от Минэнерго США.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера на фоне укрепляющегося доллара курс USDRUB вырос на 0,2% до 73,65 руб./\$. Дополнительный негатив был связан с падением нефтяных цен. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,05% и находится около 73,6 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Сегодня рубль может немного укрепиться, но мы не ждем особо сильной динамики курса - вероятно, инвесторы продолжают ждать завтрашнюю публикацию июльской ценовой статистики в США. На этом фоне мы ожидаем, что сегодня курс USDRUB останется в диапазоне 73-74 руб./\$, более выраженную динамику рубль может начать показывать завтра. ■

**Макроэкономический календарь**

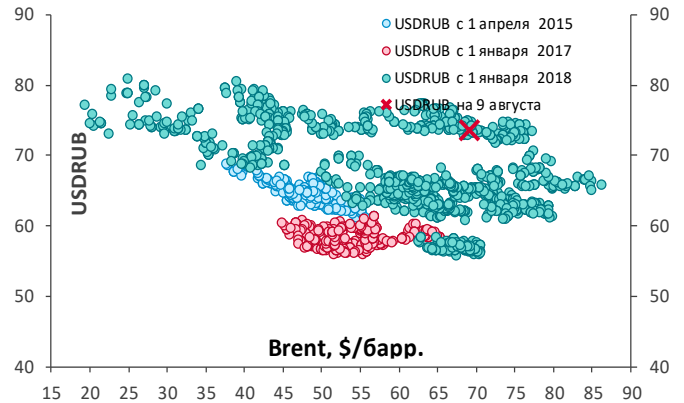
- 9 августа 04:30 - инфляция в июле, Китай
- 10 августа 12:00 - индекс экономических ожиданий ZEW в августе, ЕС
- 11 августа 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 11 августа 15:30 - инфляция в июле, США
- 11 августа 16:00 - торговый баланс в июне, Россия
- 11 августа 19:00 - недельная инфляция, 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**

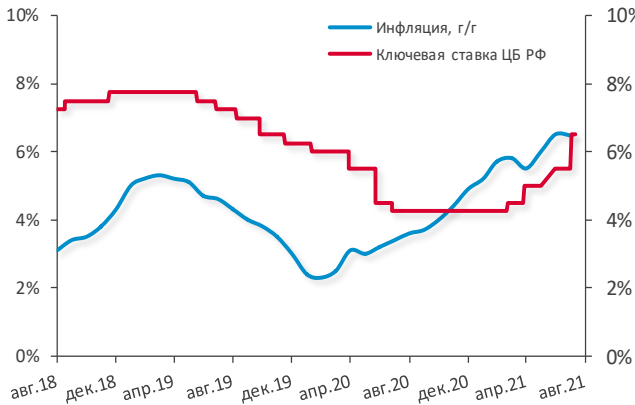
Макропоказатели	Август 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,7-6,4%	5,6-6,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,5-7%	6,5-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	83-87	84-89	84-89

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

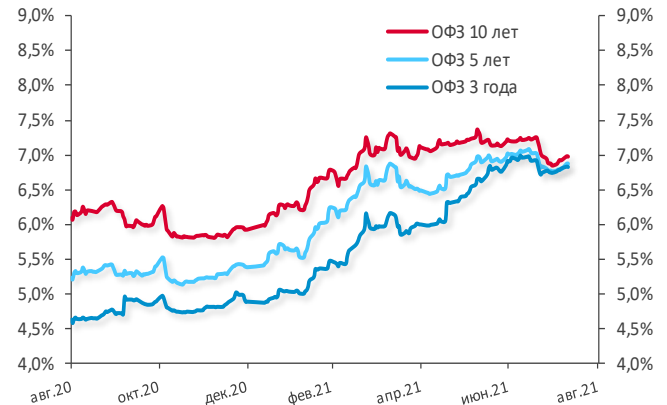
**Курс рубля и нефть Brent**



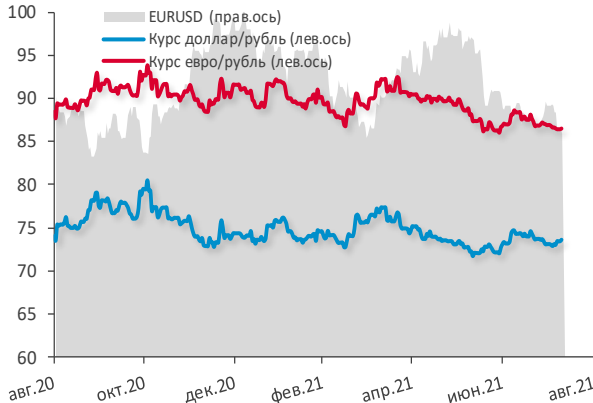
**Инфляция и ключевая ставка**



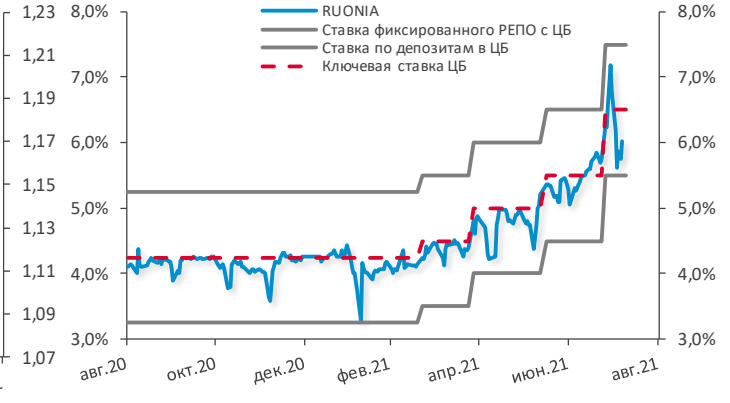
**Доходности ОФЗ**



**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 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».*