

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1646	0,3%	0,5%	18,7%
Индекс S&P500, п.	4437	0,1%	0,3%	18,1%
Brent, \$/барр.	70,6	2,3%	-2,5%	36,4%
Золото, \$/тр.ун.	1729	-0,1%	-4,5%	-8,9%
EURUSD	1,1720	-0,1%	-1,2%	-4,1%
USDRUB	73,92	0,3%	1,3%	-0,7%
EURRUB	86,67	0,3%	0,1%	-5,3%
UST 10 лет, %	1,35	2,5 б.п.	17,7 б.п.	43,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,98	0,5 б.п.	9,5 б.п.	106,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика
- Инвестиционный пакет в США

В МИРЕ

Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера выросли почти на 3 б.п. до 1,35% годовых. Сегодня они продолжают расти и находятся около 1,37% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – S&P500 прибавил 0,10%, Dow Jones вырос на 0,46%, а NASDAQ упал на 0,49%.

Последние заявления представителей ФРС звучали довольно жестко, но **вчера более мягкой риторики придерживался президент Федерального резервного банка Чикаго Чарльз Эванс**. Так, он отметил, что до анонса сворачивания программы покупки активов он хотел бы увидеть еще несколько отчетов по рынку труда. Таким образом, он не поддерживает объявление таких действий на сентябрьском заседании, подчеркнув, однако, что время для этого приближается. Ч. Эванс также придерживается более мягких взглядов на инфляцию в следующих годах – вчера он выразил опасения о том, что она вновь закрепится на уровнях ниже целевых 2%. В этом с ним вчера не согласился глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард – он видит текущий рост цен более устойчивым. Он также предлагает анонсировать начало сворачивания программы QE в сентябре и полностью закончить выкуп активов в первом квартале 2022 года. На этом фоне особого внимания заслуживает макростатистика – если рынок труда будет восстанавливаться ускоренными темпами, а инфляция останется на повышенных уровнях, то более «голубиные» члены ФРС могут поддержать раннее ужесточение денежно-кредитной политики.

В частности, **сегодня инвесторы будут следить за инфляционными данными в США за июль**, публикация которых запланирована на 15:30 мск. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает замедление инфляции с 0,9% м/м в июне до 0,5% м/м в июле. Такие ожидания поддерживаются началом снижения мировых продовольственных цен. Однако ситуация со стороны поставок продолжает оставаться напряженной, а в этом году консенсус-прогнозы существенно недооценивали рост цен. В частности, в июне аналитики ожидали инфляцию в 0,5% м/м, в то время как фактически она составила

0,9% м/м. Таким образом, вероятно, и июльский рост цен окажется выше ожиданий, что может негативно повлиять на спрос на рискованные активы. Впрочем, если инфляция не окажется критически высокой, ФРС вряд ли существенно пересмотрит свои планы по ДКП – сейчас более значимой для регулятора является ситуация на рынке труда. Вчера же особо значимой макростатистики не публиковалось, стоит отметить лишь индекс экономических ожиданий ZEW, который показал довольно сильное падение. Так, в августе он снизился почти на 23 п. до 40,4 п. – минимума с ноября прошлого года. Рынок при этом ожидал снижения лишь до 55 п. В то же время оценка текущей ситуации улучшилась, хоть и немного слабее, чем предполагал консенсус-прогноз. Основной причиной ухудшения ожиданий является распространение новых штаммов вируса, которое ставит под сомнение дальнейший рост экономики.

На этом фоне инвесторы следят за планами по поддержке экономического роста. Так, **вчера в Сенате США был одобрен инфраструктурный инвестиционный пакет на \$1 трлн.** Теперь должен начаться процесс принятия более масштабных вложений в \$3,5 трлн, законопроект по которым планируется одобрить простым большинством демократической партии через использование инструмента «бюджетного примирения». Однако заручиться поддержкой всех демократов может быть довольно сложно, при этом ранее сообщалось, что инвестиционный пакет в \$1 трлн будет одобрен лишь совместно с вложениями в \$3,5 трлн. Тем не менее вчерашнее решение Сената стало первым шагом для принятия масштабного пакета инвестиций, что поддержало позитив на рынке.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 2,3% до \$70,6/барр. Сегодня они малоподвижны. Опубликованные вчера данные по нефтяным запасам в США от Американского института нефти (API) показали их снижение за неделю на 0,82 млн барр. В то же время рынок ожидал падения нефтяных запасов на 1,05 млн барр., в связи с чем реакция на данные от API была умеренной. Инвесторы продолжают ждать сегодняшнюю официальную статистику по запасам от Минэнерго США, а вчера Минэнерго опубликовало свой ежемесячный отчет по нефтяному рынку. В нем прогноз по росту спроса на нефть в мире в текущем году был оставлен без изменений. Это свидетельствует о том, что распространение новых штаммов вируса пока не видится способным существенно повлиять на дальнейшее восстановление спроса на нефть. В то же время прогноз на следующий год был снижен на 0,1 млн барр./сутки до 3,62 млн барр./сутки на фоне наращивания добычи ОПЕК+. В результате Минэнерго США незначительно снизило прогноз средней цены Brent в 2021 году (с \$68,78/барр. до \$68,71/барр.) и немного сильнее понизило ожидания на 2022 год (с \$66,64/барр. до \$66,04/барр.). На сегодняшнюю динамику нефтяных котировок, помимо данных по запасам от Минэнерго США, может повлиять публикация июльской ценовой статистики в США, в связи с чем мы ожидаем, что фьючерсы Brent будут показывать более выраженную динамику во второй половине дня.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB вырос на 0,3% до 73,92 руб./\$. Сегодня он растет на 0,05% и находится около 74 руб./\$. Другие валюты ЕМ с утра преимущественно слабеют. Инвесторы сегодня находятся в ожидании инфляционных данных в США (15:30 мск), которые, вероятно,

превысят консенсус-прогноз. В то же время мы не ожидаем, что публикация ценовой статистики значительно ослабит рисковый аппетит на рынке, если рост цен не окажется критически высоким. Наши ожидания связаны с тем, что ФРС и так предполагает повышенную инфляцию, и июльские данные вряд ли существенно повлияют на планы регулятора. Более того, в предыдущие месяцы, когда инфляция оказывалась выше консенсус-прогноза, спрос на риск преимущественно не показывал ощутимого снижения, иногда он даже усиливался – вероятно, ряд инвесторов ожидал еще более высокой инфляции, чем предполагал консенсус-прогноз. На этом фоне мы не ожидаем, что сегодня вечером курс USDRUB вновь превысит уровень в 74,5 руб./\$, при выходе умеренных данных по инфляции он может даже перейти к небольшому снижению. ■

Макроэкономический календарь

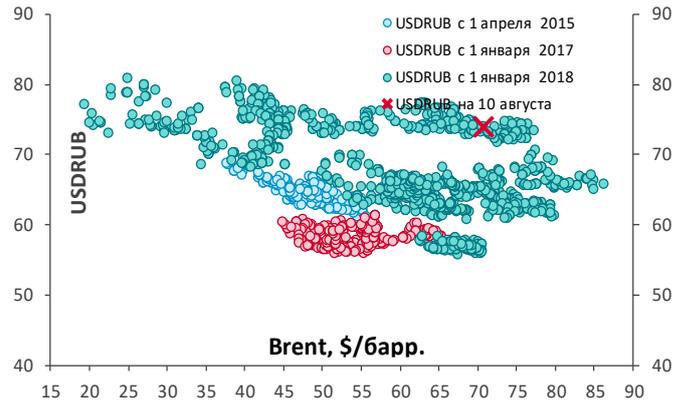
- 9 августа 04:30 - инфляция в июле, Китай
- 10 августа 12:00 - индекс экономических ожиданий ZEW в августе, ЕС
- 11 августа 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 11 августа 15:30 - инфляция в июле, США
- 11 августа 16:00 - торговый баланс в июне, Россия
- 11 августа 19:00 - недельная инфляция,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

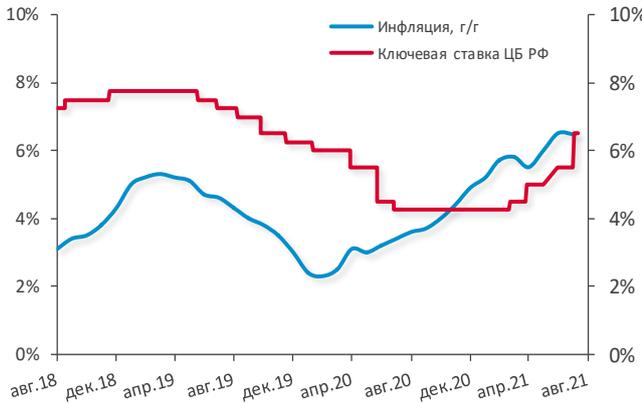
Макропоказатели	Август 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,7-6,4%	5,6-6,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,5-7%	6,5-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	83-87	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

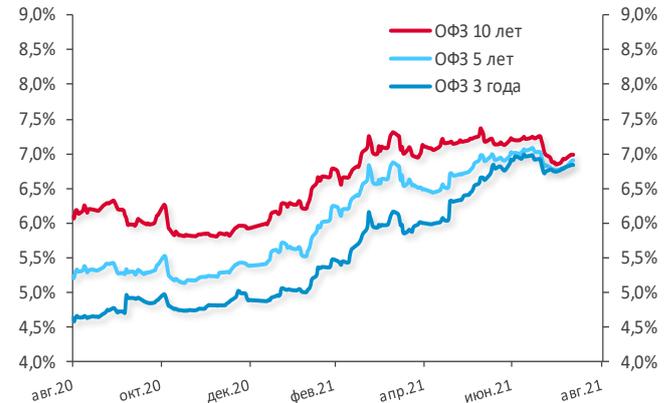
Курс рубля и нефть Brent



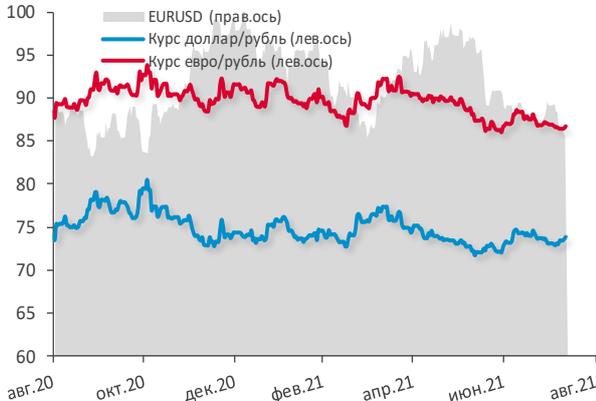
Инфляция и ключевая ставка



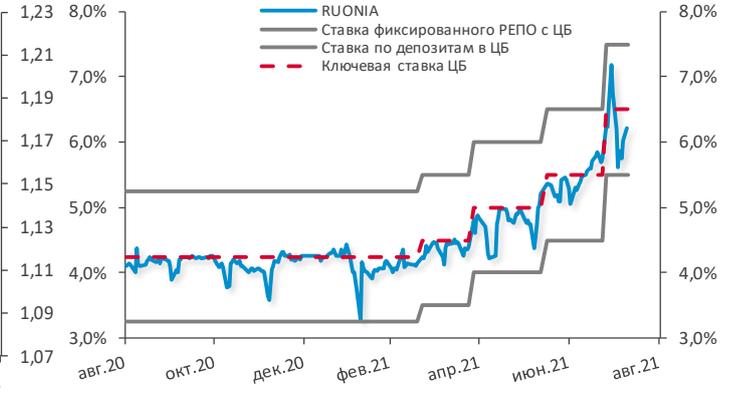
Доходности ОФЗ



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

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».