

| Инструмент | Посл. закрытие | Изменение за период | | |
|-------------------|----------------|---------------------|-----------|------------|
| | | 1 день | 1 нед | YTD |
| Индекс РТС, п. | 1656 | 0,6% | 1,0% | 19,4% |
| Индекс S&P500, п. | 4448 | 0,2% | 1,0% | 18,4% |
| Brent, \$/барр. | 71,4 | 1,1% | 1,5% | 37,9% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1752 | 1,3% | -3,3% | -7,7% |
| EURUSD | 1,1739 | 0,2% | -0,8% | -3,9% |
| USDRUB | 73,37 | -0,7% | 0,3% | -1,4% |
| EURRUB | 86,19 | -0,6% | -0,5% | -5,8% |
| UST 10 лет, % | 1,33 | -1,9 б.п. | 14,8 б.п. | 41,7 б.п. |
| ОФЗ 10 лет, % | 6,99 | 1 б.п. | 7 б.п. | 107,5 б.п. |

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Инфляция
- Заявления представителей ФРС

В МИРЕ

Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера снизились примерно на 2 б.п. до 1,33 % годовых. Сегодня они слабо растут и находятся около 1,34% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – S&P500 прибавил 0,25%, Dow Jones вырос на 0,62%, а NASDAQ упал на 0,16%. При этом S&P500 и Dow Jones обновили очередные максимумы.

Вчера в центре внимания была июльская инфляция в США, показавшая некоторое замедление. Так, рост цен составил 5,36% г/г, что немного ниже июньского роста в 5,39% г/г. Рынок при этом ожидал лишь немногим более оптимистичную инфляцию в 5,3% г/г. В месячном выражении же рост цен замедлился с июньских 0,9% до 0,47%, совпав с рыночными ожиданиями. До этого с марта консенсус-прогноз был ниже фактических данных. Базовая инфляция при этом впервые с февраля показала снижение, составив в июле 4,3% г/г. Во многом вчерашние данные связаны с замедлением роста цен на подержанные автомобили и авиаперелеты. Рынок позитивно воспринял вчерашнюю статистику, но вряд ли она сильно повлияет на решение ФРС – инфляция остается на повышенных уровнях и большее влияние на планы по ДКП сейчас оказывают данные по рынку труда. На этом фоне инвесторы сегодня будут следить за традиционными недельными данными по числу обращений за пособиями по безработице. Сегодня также ожидается публикация июльского индекса цен производителей в США, способного раскрыть подробности роста цен в стране.

Вчерашние заявления представителей ФРС мало чем удивили рынок. Так, глава Федерального резервного банка Сан-Франциско Мэри Дэли отметила, что сворачивание программы покупки активов может начаться в этом году или в начале следующего. Президент ФРБ Ричмонда Томас Баркин вчера подчеркнул прогресс в достижении целей ФРС, но, по его мнению, для достаточного восстановления рынка труда может понадобиться еще несколько месяцев. **Глава ФРБ Далласа Роберт Каплан**

вчера продолжил придерживаться более жесткой риторики. Так, он поддерживает анонс начала сворачивания программы QE в сентябре и предлагает начать такие действия уже в октябре. Вчерашние заявления не стали особым сюрпризом для рынка.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 1,1% до \$71,4/барр. по итогам дня. Впрочем, в течение дня они опускались к \$69/барр. Сегодня фьючерсы малоподвижны. Основной негатив вчера был связан с призывами США нарастить добычу нефти. Так, советник Джо Байдена по национальной безопасности отметил недостаточное увеличение добычи нефти со стороны ОПЕК+, в связи с чем цены на бензин растут, угрожая восстановлению экономики. Перспективы более высокого предложения усилили негатив на нефтяном рынке, а вчерашние данные по нефтяным запасам в США не смогли существенно его ослабить. Так, за неделю запасы снизились на 0,45 млн барр., однако, рынок ожидал более существенного падения – на 1,27 млн барр. Бензиновые запасы снизились, но также немного более низкими темпами, чем ожидалось. С другой стороны, июльская ценовая статистика в США усилила спрос на рискованные активы, что поддержало нефтяные котировки и позволило фьючерсам Brent закончить день «в плюсе». Сегодня динамика цен на черное золото будет зависеть от ежемесячных отчетов ОПЕК и Международного энергетического агентства (МЭА). Если на фоне ухудшающейся эпидемиологической ситуации прогнозы по спросу будут существенно ухудшены, то негатив на нефтяном рынке может усилиться.

В РОССИИ

Вчера вечером в России были опубликованы недельные данные по инфляции, показавшие нулевой рост цен. Падение цен на отдых в Турции продолжилось, продолжает дешеветь и плодоовощная продукция. В то же время ускорился рост цен на сметану и мясо. Как показывает июльский индекс продовольственных цен ФАО, цены на мясо продолжают расти и в мире. Обрезные доски в России продолжили дорожать, однако, другие стройматериалы (металлочерепица, древесностружечные плиты) впервые за этот год подешевели. Стройматериалы за год показали существенный рост цен, и начавшееся их удешевление усиливает позитив. Вчерашняя оценка июльской трендовой инфляции от ЦБ показала уровень в 4,88% г/г после июньских 4,91% г/г. Однако отмечается, что она остается на повышенных уровнях, в связи с чем июльское замедление роста цен связано с действием разовых факторов – более резким удешевлением плодоовощной продукции и падением цен на отдых в Турции после июньского сильного роста. Таким образом, ЦБ пока не ожидает устойчивого замедления инфляции, в связи с чем вероятность повышения ставки на сентябрьском заседании остается высокой.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

По итогам среды курс USDRUB снизился на 0,7% до 73,4 руб./\$. Впрочем, на фоне падавших нефтяных цен в первой половине дня он находился около 74,1 руб./\$. Сегодня курс USDRUB растет на 0,1% и находится около 73,5 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Вчерашнее укрепление рубля было связано с позитивными данными по июльской инфляции в США, которые привели к усилению спроса на рискованные активы. Вероятно, сегодня курс USDRUB не покажет сильную динамику, мы ожидаем, что он останется в диапазоне 72,75-74,25 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

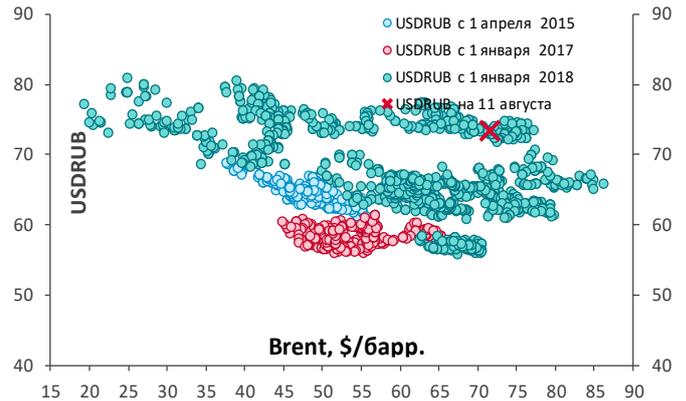
- 9 августа 04:30 - инфляция в июле, Китай
- 10 августа 12:00 - индекс экономических ожиданий ZEW в августе, ЕС
- 11 августа 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 11 августа 15:30 - инфляция в июле, США
- 11 августа 16:00 - торговый баланс в июне, Россия
- 11 августа 19:00 - недельная инфляция,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

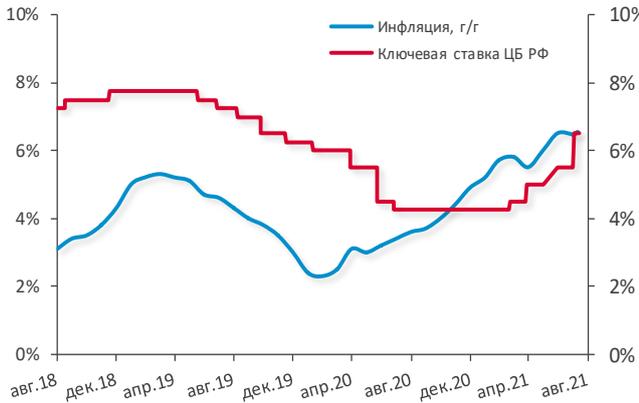
| Макропоказатели | Август 2021 | III кв. 2021 | IV кв. 2021 |
|-----------------------|-------------|--------------|-------------|
| Инфляция, г/г | 5,8-6,5% | 5,7-6,4% | 5,6-6,2% |
| Ключевая ставка ЦБ РФ | 6,50% | 6,5-7% | 6,5-7% |
| Курс USDRUB* | 71-74 | 71-75 | 71-75 |
| Курс EURRUB* | 83-87 |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

*ожидаемый торговый диапазон за период.

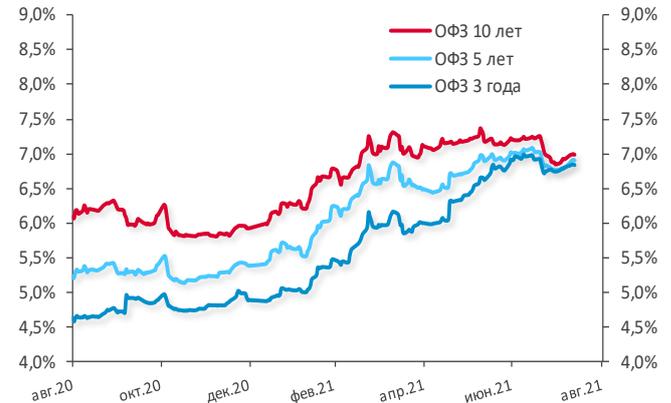
Курс рубля и нефть Brent



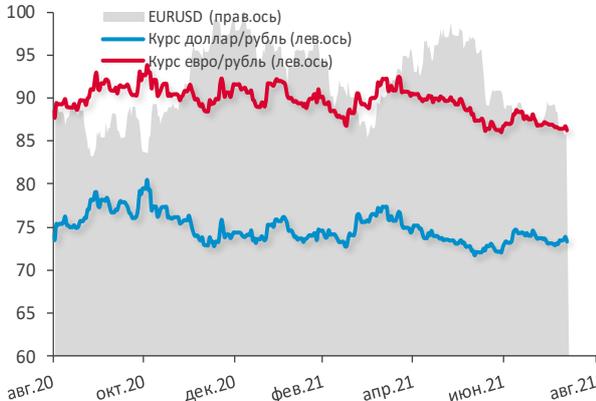
Инфляция и ключевая ставка



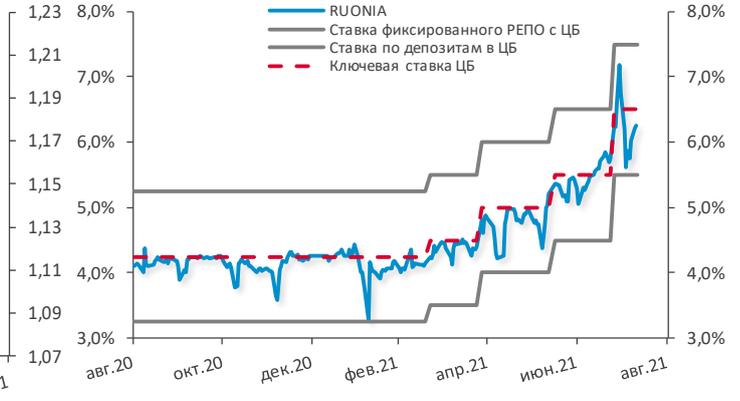
Доходности ОФЗ



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

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».