

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1674	0,5%	2,0%	20,7%
Индекс S&P500, п.	4480	0,3%	1,1%	19,3%
Brent, \$/барр.	69,5	-1,5%	0,7%	34,2%
Золото, \$/тр.ун.	1787	0,4%	3,3%	-5,8%
EURUSD	1,1778	-0,2%	0,3%	-3,6%
USDRUB	73,24	0,0%	-0,6%	-1,6%
EURRUB	86,23	-0,2%	-0,3%	-5,8%
UST 10 лет, %	1,27	-1,2 б.п.	-5,9 б.п.	35,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,88	-7 б.п.	-10 б.п.	96 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей ФРС

В МИРЕ

Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера снизились примерно на 1 б.п. до 1,27 % годовых. Сегодня они продолжают снижаться и находятся около 1,23% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – S&P500 прибавил 0,26%, Dow Jones вырос на 0,31%, а NASDAQ упал на 0,20%. При этом S&P500 и Dow Jones обновили очередные максимумы.

Помимо слабых данных по производству и рознице Китая **в понедельник был опубликован Нью-Йоркский производственный индекс Empire Manufacturing, показавший ошутимое падение.** Так, с июльских рекордных 43 п. показатель снизился до 18,3 п. в августе. Рынок при этом ожидал падение индекса лишь до 28,5 п. Тем не менее показатель остается выше нуля, что свидетельствует о росте производства. Составляющие индекса показали небольшое снижение затрат производителей, однако, субиндекс отпускных цен вырос примерно на 6,5 п. до 46 п. Это стало максимумом за всю историю наблюдений и свидетельствует о переносе производственных расходов на потребителей на фоне высокого спроса. Такие данные несколько усилили негатив, но инвесторы слабо отреагировали на вчерашнюю публикацию, продолжая находиться в ожидании сегодняшнего выступления Джерома Пауэлла и завтрашней публикации протокола заседания ФРС.

Тем временем представители ФРС продолжают придерживаться более жесткой риторики. В частности, президент Федерального резервного банка Бостона Эрик Розенгрэн вчера подчеркнул, что цель по инфляции можно уже считать достигнутой. На этом фоне он считает, что **для начала сворачивания программы покупки активов необходимо, чтобы августовские данные по рынку труда оказались такими же сильными, как в июне и в июле.** Это, по мнению Э. Розенгрэна, позволит анонсировать начало сворачивания программы QE уже на сентябрьском заседании. Что касается эпидемиологической ситуации, то глава ФРБ Бостона не считает, что распространение новых штаммов приведет к возврату масштабных ограничений. Однако он подчеркнул,

что усиление опасений у потребителей способно оказать негативный эффект на экономику, особенно на сектор услуг. Сегодня рынок будет оценивать данные по июльскому промышленному производству и розничным продажам уже в США. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает, что в июле розничные продажи перейдут к снижению на 0,3% м/м, а промышленное производство ускорит свой рост и увеличится на 0,5% м/м. Впрочем, при отсутствии особых сюрпризов в макростатистике, более важным для инвесторов сегодня будет выступление Джерома Пауэлла, запланированное на 20:30 мск.

За понедельник фьючерсы на нефть марки Brent упали на 1,5% до \$69,5/барр. В моменте они вчера опускались ниже \$68,4/барр., однако, сообщения о том, что ОПЕК+, вопреки призывам США, пока не намерена дополнительно наращивать добычу, помогли нефтяным ценам вырасти с этих уровней. Напомним, что ближайшее заседание картеля запланировано на 1 сентября. Сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,5% и торгуются около \$69,15/барр. Сегодня вечером инвесторы будут ждать традиционные недельные данные по нефтяным запасам в США от Американского института нефти (API). Впрочем, вероятно, рынок продолжит ждать завтрашнюю официальную статистику от Минэнерго, и на котировки сегодня сильнее может повлиять статистика из США и выступление Джерома Пауэлла. Сегодня фьючерсы Brent могут остаться ниже \$70/барр., но потенциал к возврату на прежние уровни у них остается.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB рос, в моменте превышая 73,45 руб./\$. Впрочем, по итогам дня он не изменился, оставшись около 73,25 руб./\$. Сегодня курс USDRUB растет на 0,25% и находится около 73,5 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Сегодня динамику рублю задаст статистика в США по промышленному производству и розничным продажам, публикация которой начнется в 15:30 мск. Если данные покажут существенное замедление роста, то спрос на рискованные активы может ослабнуть, что негативно скажется на рубле. Выступление главы ФРС может быть более важным для российских активов, однако, эффект от него мы увидим лишь завтра – Джером Пауэлл сегодня должен выступить в 20:30 мск. Вероятно, инвесторы сегодня будут пребывать в ожидании выступления главы ФРС и не покажут высокого рискованного аппетита. На этом фоне курс USDRUB сегодня может вырасти, впрочем, мы ожидаем, что он останется в диапазоне 72,75-74,5 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

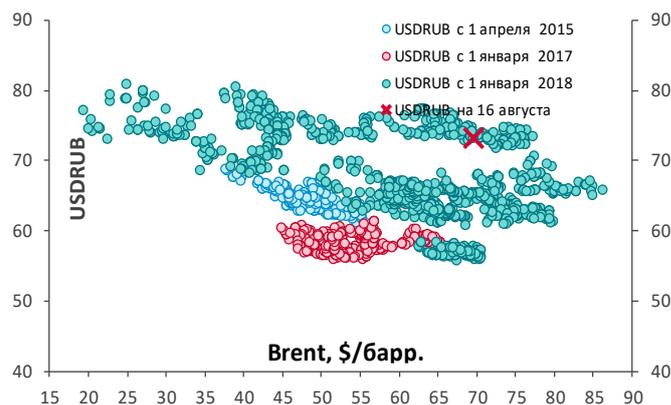
- 16 августа 05:00 - промышленное производство в июле, Китай
- 16 августа 05:00 - розничные продажи в июле, Китай
- 17 августа 15:30 - розничные продажи в июле, США
- 17 августа 16:15 - промышленное производство в июле, США
- 18 августа 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 18 августа 19:00 - индекс цен производителей в июле, Россия
- 18 августа 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 18 августа 21:00 - протокол заседания ФРС, США
- 19 августа 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
- 20 августа 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

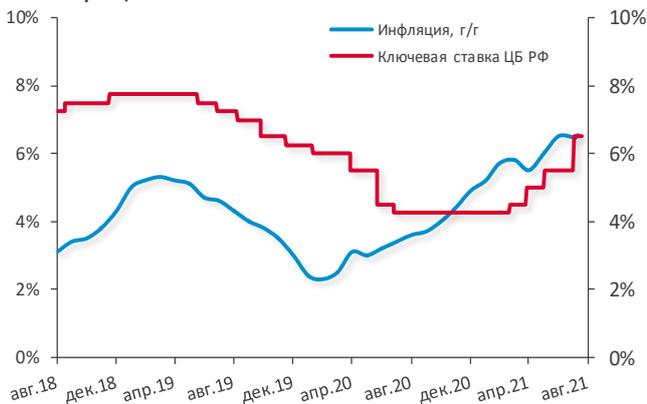
Макропоказатели	Август 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,7-6,4%	5,6-6,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,5-7%	6,5-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-87	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

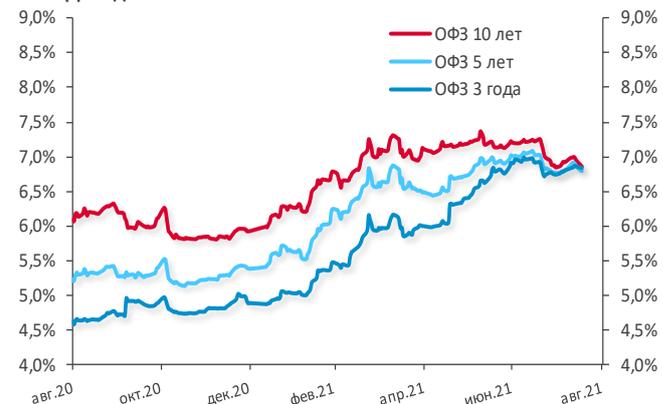
Курс рубля и нефть Brent



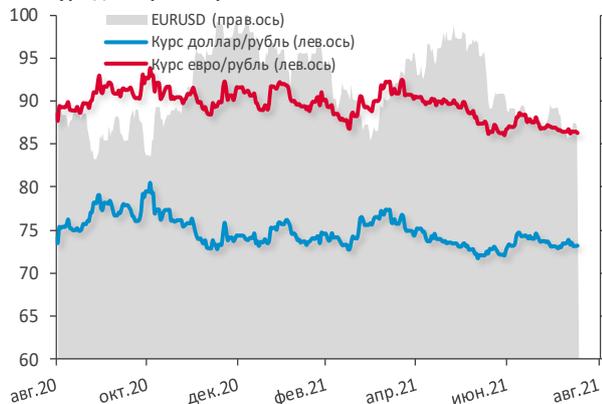
Инфляция и ключевая ставка



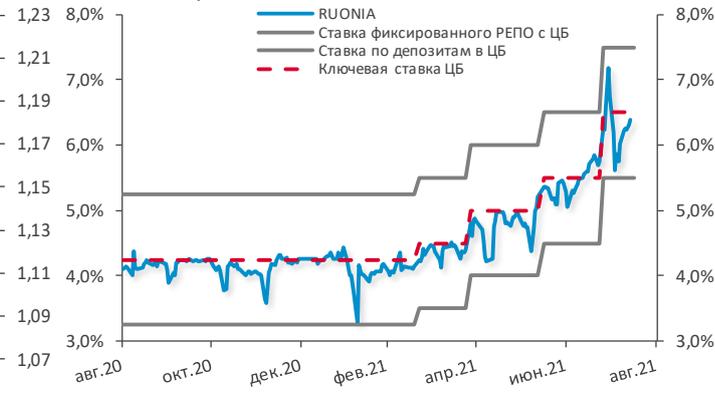
Доходности ОФЗ



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».