

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1690	0,9%	2,6%	21,8%
Индекс S&P500, п.	4448	-0,7%	0,3%	18,4%
Brent, \$/барр.	69,0	-0,7%	-2,3%	33,3%
Золото, \$/тр.ун.	1786	-0,1%	3,3%	-5,9%
EURUSD	1,1710	-0,6%	-0,1%	-4,1%
USDRUB	73,57	0,5%	-0,5%	-1,1%
EURRUB	86,10	-0,1%	-0,7%	-5,9%
UST 10 лет, %	1,26	-0,3 б.п.	-8,7 б.п.	34,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,88	0 б.п.	-10,5 б.п.	96 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Выступление главы ФРС

В МИРЕ

Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера в моменте опускались до 1,22% годовых, но по итогам дня они мало изменились, оставшись около 1,26% годовых. Сегодня они слабо растут и находятся около 1,27% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – S&P500 упал на 0,71%, Dow Jones - на 0,79%, а NASDAQ потерял 0,93%.

Вчера были опубликованы июльские данные по розничным продажам и промышленному производству в США. **В июле розничные продажи упали на 1,1% м/м**, в то время как рынок ожидал снижения лишь на 0,3% м/м. Во многом такие данные связаны с падением продаж автомобилей (-3,9% м/м) по мере роста цен на них, а также с более низкими продажами одежды (-2,6% м/м). В то же время июньские данные по росту розничных продаж были пересмотрены вверх на 0,1% м/м до 0,7% м/м. Вчерашняя розничная статистика напомнила рынку об опасениях замедления экономического роста, особенно на фоне распространения новых штаммов вируса. Однако нельзя полностью связывать вчерашние слабые данные с ухудшением эпидемиологической ситуации – заболеваемость в США начала расти лишь во второй половине июля. Более того, розничные продажи в барах и ресторанах в июле выросли, в то время как онлайн продажи, наоборот, упали, что не совпадает с пандемическими трендами. Вероятно, всплеск спроса по мере открытия экономики, усиленный мерами экономической поддержки, стал ослабевать, что и отразилось во вчерашней статистике. Ожидаем, что августовские данные по розничным продажам окажутся еще ниже на фоне более сильного ухудшения ситуации с пандемией. С другой стороны, вчерашняя статистика показала, что **промышленное производство в июле выросло на 0,9% м/м** против ожидавшегося роста на 0,5% м/м. Однако, в отличие от розничной статистики, промышленный рост за июнь был пересмотрен вниз – с 0,4% м/м до 0,2% м/м. На производителей продолжают оказывать давление проблемы со стороны поставок, и промышленное производство вряд ли сможет и дальше расти высокими темпами без улучшения логистической ситуации.

Вчера глава ФРС **Джером Пауэлл** **провел выступление, на котором он не дал значимых для рынка заявлений**. Он отметил, что пандемия продолжает (и продолжит) оказывать влияние на экономику. В то же время Дж. Пауэлл считает, что экономические агенты приспособились к деятельности в условиях пандемии, что позволит экономике расти и в ухудшающихся эпидемиологических условиях. Такие заявления ничем не удивили рынок, впрочем, отсутствие какого-либо ужесточения риторики от главы ФРС позитивно для рискованного аппетита. Сегодня инвесторы будут следить за протоколом прошлого заседания ФРС, который должен быть опубликован в 21:00 мск. Однако, как мы писали ранее, вряд ли он сможет существенно удивить рынок. Инвесторы во многом уже подготовлены к более жесткой риторике некоторых представителей ФРС, которая может присутствовать в «минутках». Экономическая ситуация после июльского заседания также существенно поменялась, в особенности это касается рынка труда. В результате публикация протокола заседания ФРС, вероятно, мало повлияет на инвесторов и может лишь умеренно поддержать спрос на рискованные активы.

Во второй половине вторника фьючерсы Brent лишь ненадолго перешли к росту, по итогам дня они снизились на 0,7% до \$69/барр. Сегодня они растут на 0,5% и торгуются около \$69,4/барр. Помимо текущей эпидемиологической ситуации, определенное давление на котировки оказывает продажа Индией нефти из своих резервов. Опубликованные вчера данные по нефтяным запасам в США от Американского института нефти (API) показали их снижение. Так, за неделю запасы упали на 1,16 млн барр, что было близко к ожидаемому падению на 1,26 млн барр. Сегодня традиционно будет опубликована официальная статистика по запасам от Минэнерго США, реакция на которую может быть более выраженной. При более сильном снижении запасов фьючерсы Brent могут попробовать вновь достичь уровня в \$70/барр. Впрочем, о существенном его превышении пока говорить не приходится.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB вырос на 0,5% до 73,6 руб./\$. Сегодня он снижается примерно на 0,1% и находится около 73,5 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Вчерашнее выступление главы ФРС не оказало существенного влияния на рубль. Сегодняшняя публикация протокола заседания ФРС запланирована на 21:00 мск, и реакцию рубля на нее мы увидим лишь завтра. Впрочем, мы ожидаем, что инвесторы также не отреагируют значительно на публикацию «минутки». В остальном сегодня не ожидается значимых событий на рынке, и курс USDRUB может быть малоподвижным с потенциалом к небольшому снижению в сторону 73,3 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

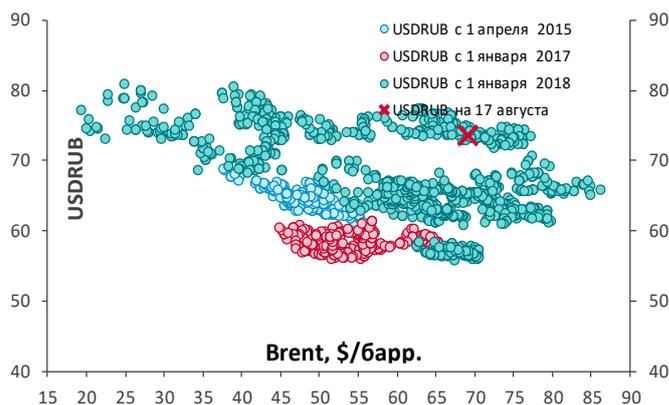
- 16 августа 05:00 - промышленное производство в июле, Китай
- 16 августа 05:00 - розничные продажи в июле, Китай
- 17 августа 15:30 - розничные продажи в июле, США
- 17 августа 16:15 - промышленное производство в июле, США
- 18 августа 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 18 августа 19:00 - 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

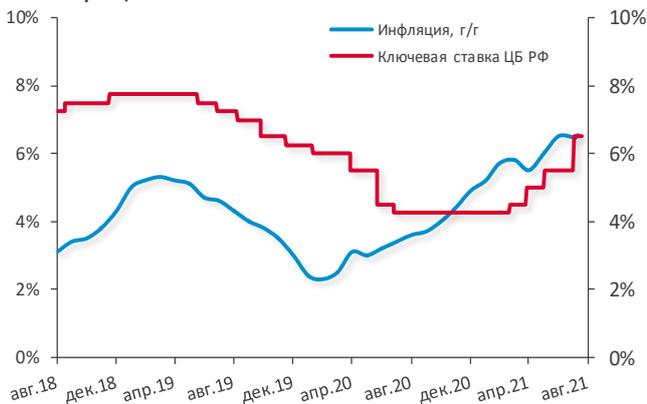
Макропоказатели	Август 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,7-6,4%	5,6-6,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,5-7%	6,5-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	83-87	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

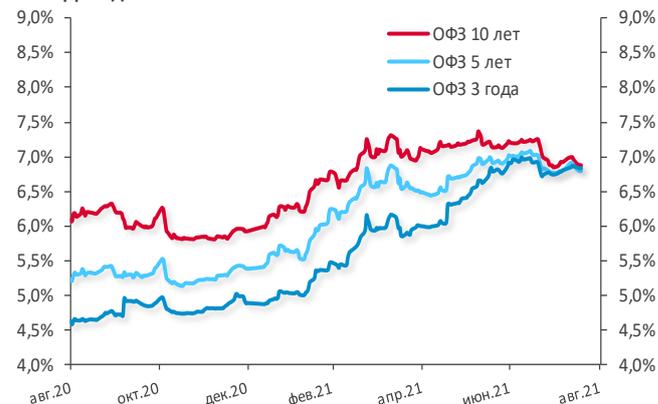
Курс рубля и нефть Brent



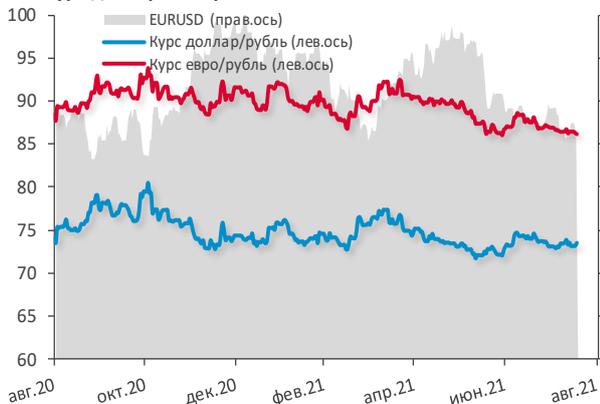
Инфляция и ключевая ставка



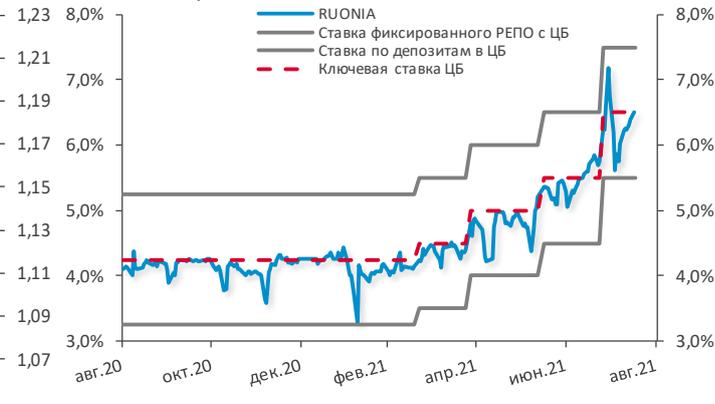
Доходности ОФЗ



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».