

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1675	-0,9%	1,1%	20,7%
Индекс S&P500, п.	4400	-1,1%	-1,1%	17,2%
Brent, \$/барр.	68,2	-1,2%	-4,5%	31,7%
Золото, \$/тр.ун.	1788	0,1%	2,1%	-5,8%
EURUSD	1,1711	0,0%	-0,2%	-4,1%
USDRUB	73,82	0,3%	0,6%	-0,8%
EURRUB	86,47	0,4%	0,3%	-5,5%
UST 10 лет, %	1,26	-0,3 б.п.	-7,2 б.п.	34,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,89	1,5 б.п.	-10 б.п.	97,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Протокол заседания ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера в моменте достигали 1,30% годовых, но по итогам дня они остались у 1,26% годовых. Сегодня они снижаются и находятся около 1,23% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись падением – S&P500 упал 1,07%, Dow Jones - на 1,08%, а NASDAQ потерял 0,89%.

Вчера был опубликован протокол июльского заседания ФРС, который, хоть и не принес особых сюрпризов, но тем не менее вызвал негативную реакцию на рынке. В нем отмечается, что **большинство членов комитета по открытым рынкам видит возможным начало сворачивания программы покупки активов уже в этом году**. Это совпадает с недавними заявлениями ряда представителей ФРС, но, вероятно, инвесторы все же ожидали более поздних сроков, что обосновывает реакцию рынка. Теперь начало сворачивания программы QE осенью видится как базовый сценарий, впрочем, неопределенность с эпидемиологической ситуацией остается. На этом фоне в центре внимания будут трудовые данные в августе – если рынок труда продолжит восстанавливаться ускоренными темпами, то уже на сентябрьском заседании могут быть обозначены более конкретные сроки по замедлению выкупа активов. Инвесторы до этого будут особенно следить за встречами ФРС в Jackson Hole на следующей неделе, на которой Джером Пауэлл, наконец, может ужесточить свою риторику. В протоколе заседания также отмечается, что ФРС не хочет связывать сокращение покупки активов с неизбежным скорым повышением ставки, опасаясь чрезмерной реакции рынка. Пока рынок преимущественно ожидает, что ставка в США будет повышена в начале 2023 года несмотря на недавние заявления некоторых представителей ФРС. Вероятно, в ближайшие дни панические настроения на рынке могут начать ослабевать по мере окончательного принятия более жесткой позиции ФРС, но инвесторы могут продолжить проявлять осторожность в ожидании каких-либо сигналов на Jackson Hole уже относительно ставки. Впрочем, в условиях текущей неопределенности регулятор вряд ли даст конкретные заявления о сроках увеличения ставки.

Вчера не было опубликовано значимой макростатистики, **стоит отметить лишь данные по рынку недвижимости в США за июль. Строительство новых домов за месяц упало на 7% м/м** против ожидавшегося снижения на 2,6% м/м. Более того, данные за прошлый месяц были существенно пересмотрены вниз – рост показателя составил теперь 3,5% м/м против предыдущих 6,3% м/м. Такие данные напоминают о высоких ценах на недвижимость в США, что может приблизить начало сворачивания программы покупки активов. В то же время число разрешений на строительство в июле выросло на 2,6% м/м после июньского падения на 5,3% м/м. Консенсус-прогноз Bloomberg при этом предполагал рост показателя лишь на 1% м/м. Сегодня инвесторы будут следить за недельными данными по обращениям за пособиями по безработице в США. Существенное падение показателя будет свидетельствовать об улучшающейся ситуации на рынке труда, что может усилить текущие опасения скорого ужесточения ДКП ФРС.

В среду фьючерсы на нефть марки Brent упали на 1,2% до \$68,2/барр. Однако в середине дня они тестировали отметку в \$70/барр. Сегодня на фоне укрепляющегося доллара они снижаются уже на 2,8% и торгуются около \$66,3/барр. – минимуме с конца мая. Данным по запасам от Минэнерго США не удалось задержать падение котировок. Так, за неделю нефтяные запасы упали на 3,23 млн барр., в то время как рынок ожидал снижения лишь на 1,05 млн барр. В то же время бензиновые запасы за неделю выросли против ожидавшегося их снижения. Комбинация эпидемиологического негатива и напряженности относительно перспектив денежно-кредитной политики ФРС оказывает повышенное давление на нефтяные котировки. Без какого-либо ослабления опасений на рынке по этим двум факторам фьючерсы Brent вряд ли смогут вернуться на уровни выше \$70/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB вырос на 0,3% до 73,82 руб./\$. Сегодня он растет на 0,3% и находится около 74,15 руб./\$. Другие валюты EM с утра также преимущественно слабеют. Вчерашний протокол заседания ФРС привел к укреплению доллара, в результате чего индекс доллара достиг девятимесячных максимумов, что негативно сказывается на рубле и других валютах EM. Падение нефтяных цен до майских минимумов также усиливает негатив на рынке. Сегодня на динамику рубля могут повлиять недельные данные по числу обращений за пособиями по безработице в США – если они окажутся более низкими, то рубль может дополнительно ослабнуть. Однако в целом текущая реакция рынка видится чрезмерно негативной, и курс USDRUB вряд ли закрепится на уровнях существенно выше 74,5 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

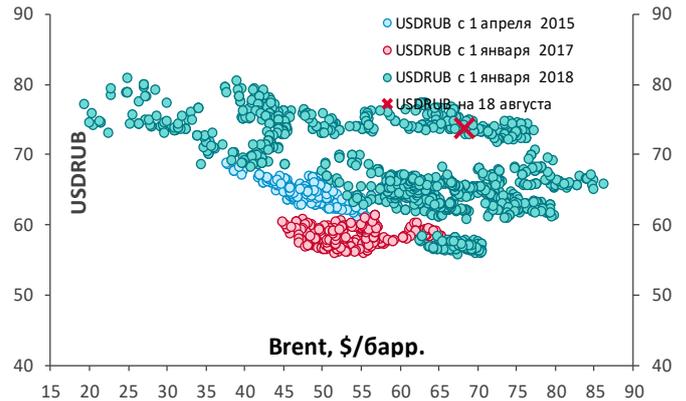
- 16 августа 05:00 - промышленное производство в июле, Китай
- 16 августа 05:00 - розничные продажи в июле, Китай
- 17 августа 15:30 - розничные продажи в июле, США
- 17 августа 16:15 - промышленное производство в июле, США
- 18 августа 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 18 августа 19:00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

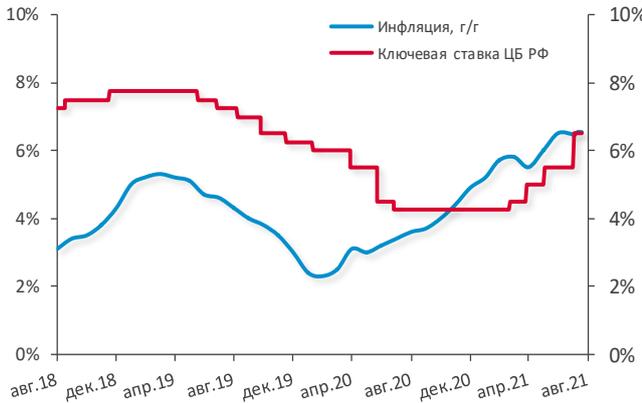
Макропоказатели	Август 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,7-6,4%	5,6-6,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,5-7%	6,5-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	83-87	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

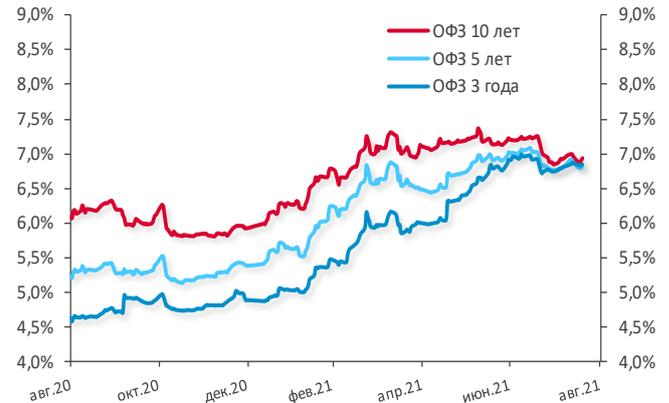
Курс рубля и нефть Brent



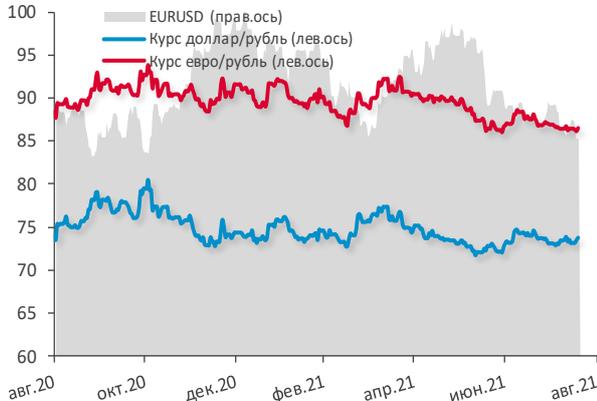
Инфляция и ключевая ставка



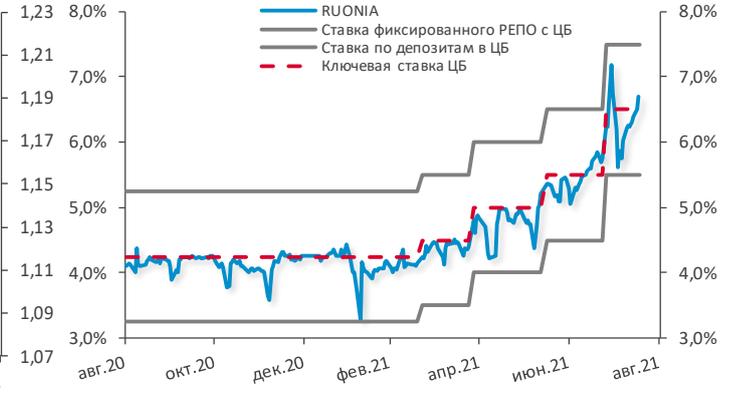
Доходности ОФЗ



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».