

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1624	-0,7%	-2,6%	17,0%
Индекс S&P500, п.	4442	0,8%	-0,6%	18,3%
Brent, \$/барр.	65,2	-1,9%	-7,7%	25,8%
Золото, \$/тр.ун.	1781	0,0%	0,1%	-6,2%
EURUSD	1,1698	0,2%	-0,8%	-4,2%
USDRUB	74,26	0,1%	1,4%	-0,2%
EURRUB	86,91	0,4%	0,6%	-5,0%
UST 10 лет, %	1,26	1,2 б.п.	-2,2 б.п.	34,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,94	-1,5 б.п.	-0,5 б.п.	102,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Jackson Hole
- Макростатистика

В МИРЕ

Динамику рыночных активов на прошлой неделе во многом определила публикация протокола июльского заседания ФРС. В нем отмечалось, что члены комитета по открытым рынкам готовы начать сворачивание программы покупки активов уже в этом году. Такое мнение уже высказывалось целым рядом представителей ФРС, однако, рынок все равно показал сильную негативную реакцию на публикацию протокола. В результате индекс доллара обновил максимум за более чем 9 месяцев. Впрочем, сегодня на рынке наблюдается усиление спроса на рискованные активы в рамках коррекции. **На этой неделе инвесторы будут пребывать в ожидании ежегодной встречи ФРС в Jackson Hole.** Если ранее глава ФРС Джером Пауэлл придерживался мягкой риторики, то ожидается, что сейчас он ее ужесточит. Но инвесторы в первую очередь будут следить за какими-либо сигналами о дальнейших перспективах денежно-кредитной политики. Мало кто ожидает, что ФРС уже конкретизирует сроки повышения ставки, и более важными будут заявления относительно программы QE. Пока регулятора в ужесточении ДКП ограничивает не до конца восстановившийся рынок труда и неопределенность с эпидемиологической ситуацией. В частности, один из «ястребов» ФРС Роберт Каплан заявил, что готов пересмотреть свое мнение о необходимости скорого начала сворачивания выкупа активов при усилении влияния эпидемиологической ситуации на экономику. В результате наиболее вероятным сценарием видится анонс сроков начала сворачивания программы покупки активов на сентябрьском заседании, а не на встрече в Jackson Hole – к этому времени уже будут опубликованы данные по рынку труда в августе, а ситуация с пандемией может проясниться.

На прошлой неделе был опубликован ряд макростатистики, оказавшейся хуже ожиданий, что усилило опасения замедления экономического роста на фоне распространения новых штаммов вируса. Инвесторы будут следить за схожими сигналами и на этой неделе – в частности, уже **сегодня будут опубликованы августовские индексы деловой активности Markit PMI в США.** Утренние данные из ЕС

свидетельствовали о снижении показателей деловой активности, при этом производственный индекс упал сильнее показателя для сферы услуг и оказался ниже консенсус-прогноза Bloomberg. Более сильное снижение индексов деловой активности в США напоят о перспективах замедления экономического роста, но оно в то же время может послужить для ФРС аргументом в пользу продолжения поддержки экономики. Что касается другой статистики, важной для оценки дальнейших перспектив ДКП в США, то на этой неделе инвесторы будут оценивать данные по ценовому индексу Core PCE в июле и недельное число обращений за пособиями по безработице.

Фьючерсы на нефть марки Brent на неделе упали до \$65/барр., достигнув минимумов с мая. Текущая эпидемиологическая обстановка ухудшает перспективы высокого спроса на черное золото, что оказывает давление на котировки. Усилившиеся после публикации протокола ФРС опасения скорого ужесточения ДКП в США привели к укреплению доллара и окончательно опустили фьючерсы Brent ниже \$70/барр. Впрочем, сегодня фьючерсы Brent растут на 3,15% в рамках коррекции и торгуются около \$67,2/барр. Однако на этой неделе нефтяные котировки вряд ли смогут вернуться на прежние повышенные уровни на фоне встречи ФРС в Jackson Hole. Если недельные данные по нефтяным запасам в США покажут их снижение, то цены на нефть могут усилить рост в рамках коррекции, но без улучшения эпидемиологической ситуации или поддержки со стороны ОПЕК+, заседание которой пройдет лишь 1 сентября, фьючерсы Brent вряд ли закрепятся выше \$70/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики ФРС обосновывали ослабление валют EM на прошлой неделе, и рубль не был исключением – эта неделя стала для него худшей с марта этого года. Дополнительный негатив для рубля был связан и с упавшими ценами на черное золото. В результате курс USDRUB в моменте достигал 74,5 руб./\$. Вероятно, он останется на повышенных уровнях и на этой неделе – инвесторы будут напряженно ожидать встречу ФРС в Jackson Hole, на которой могут быть анонсированы сроки начала сворачивания программы QE. Впрочем, как и другие курсы валют EM, курс USDRUB сегодня снижается в рамках коррекции, падая на 0,2% до 74,05 руб./\$. Потенциал к дальнейшему умеренному снижению у курса USDRUB остается, поддержкой может выступить налоговый период, в рамках которого компании-экспортеры усилят продажу валютной выручки для уплаты налогов. Ожидаем, что на неделе курс USDRUB будет находиться в диапазоне 73,6–75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

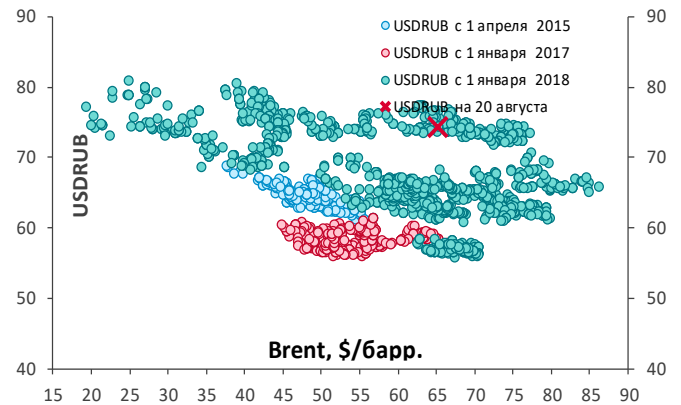
23 августа 11:00	- индекс деловой активности Markit в августе, ЕС
23 августа 16:45	- индекс деловой активности Markit в августе, США
24 августа 17:00	- продажи новых домов в июле, США
25 августа 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
25 августа 15:30	- заказы товаров длительного пользования в июле, США
25 августа 19:00	- промышленное производство в июле, Россия
25 августа 19:00	- недельная инфляция, Россия
26 августа 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
27 августа 04:30	- промышленная прибыль в июле, Китай
27 августа 15:30	- ценовой индекс Core PCE в июле, США
27 августа 15:30	- оптовые запасы в июле, США
27 августа 17:00	- выступление главы ФРС в Jackson Hole, США
27 августа 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

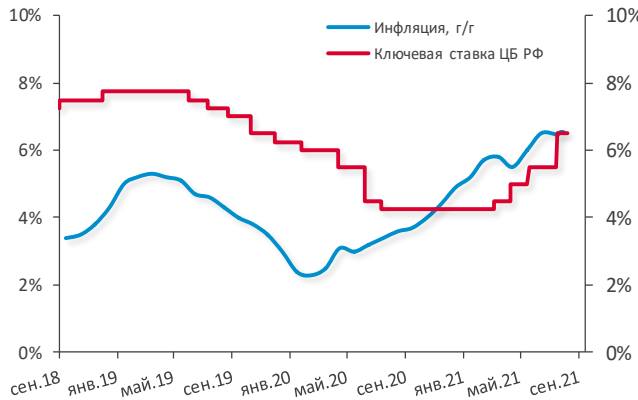
Макропоказатели	Август 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,7-6,4%	5,6-6,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,5-7%	6,5-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	83-87	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

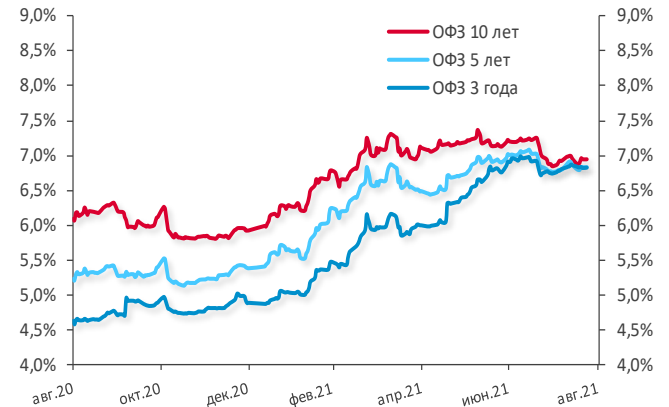
Курс рубля и нефть Brent



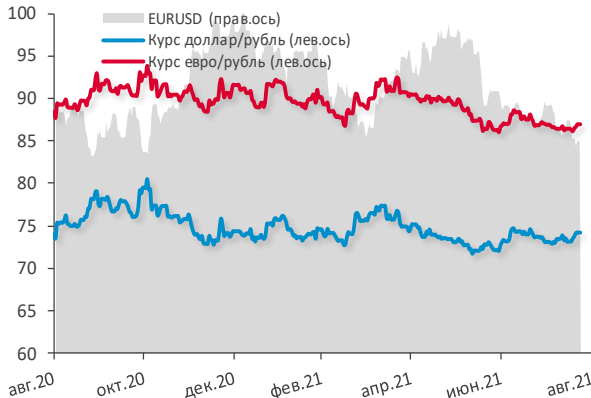
Инфляция и ключевая ставка



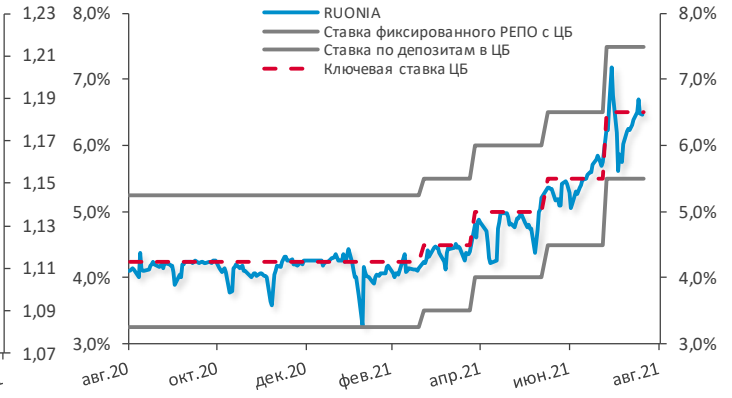
Доходности ОФЗ



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».