

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1654	-0,4%	-1,3%	19,2%
Индекс S&P500, п.	4496	0,2%	2,2%	19,7%
Brent, \$/барр.	72,3	1,7%	5,9%	39,5%
Золото, \$/тр.ун.	1791	-0,7%	0,2%	-5,7%
EURUSD	1,1772	0,1%	0,5%	-3,6%
USDRUB	73,93	0,3%	0,2%	-0,6%
EURRUB	87,06	0,4%	0,7%	-4,9%
UST 10 лет, %	1,34	4,6 б.п.	8,1 б.п.	42,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,00	1 б.п.	10,5 б.п.	108 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Инфляция в России

В МИРЕ

Вчера вечером спрос на рискованные активы несколько ослаб в преддверии встречи ФРС в Jackson Hole. Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера выросли примерно на 4,5 б.п. до 1,34% годовых. Сегодня они вновь растут и находятся около 1,35% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись ростом – S&P500 вырос на 0,22%, Dow Jones – на 0,11%, а NASDAQ прибавил 0,15%. При этом S&P500 и NASDAQ обновили очередные исторические максимумы.

В среду на рынке не произошло принципиально значимых событий. **Опубликованные в США данные по заказам товаров длительного пользования в июле показали снижение, но немного более низкими темпами, чем ожидалось.** Так, за месяц показатель снизился на 0,1% м/м, в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал падение заказов на 0,3% м/м. С другой стороны, заказы за исключением транспорта (довольно волатильного компонента) в июле выросли на 0,7% м/м, превысив ожидавшийся рост в 0,5% м/м. В целом такая статистика видится умеренно позитивной, но особо сильной реакции на нее не последовало. Сегодня инвесторы будут оценивать традиционные недельные данные по числу обращений за пособиями по безработице в США, которые могут дать дополнительные сигналы о состоянии рынка труда и, соответственно, о перспективах политики ФРС. Такая статистика может быть особо важной в преддверии встречи ФРС в Jackson Hole, основные события которой ожидаются в пятницу. В базовом сценарии мы не ожидаем, что регулятор уже объявит сроки начала сворачивания программы покупки активов. Впрочем, вероятно, Джером Пауэлл, наконец, ужесточит свою риторику на фоне усилившегося восстановления рынка труда.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 1,7% до \$72,3/барр. Сегодня они снижаются на 1% и торгуются около \$71,5/барр. Вчерашняя статистика от Минэнерго США подтвердила снижение запасов нефти и поддержала рост котировок. Так, за неделю нефтяные запасы упали на 2,98 млн барр., в то время как рынок ожидал

снижения на 2,68 млн барр. Более того, бензиновые запасы также снизились сильнее консенсус-прогноза. Помимо несколько ослабившихся эпидемиологических опасений, на нефтяные котировки краткосрочно позитивно влияет более низкое предложение нефти – в Мексике после недавнего пожара на одной из нефтедобывающих платформ добыча пока так и не была восстановлена. Тем не менее мы пока придерживаемся мнения, что фьючерсы Brent в преддверии встречи ФРС в Jackson Hole не смогут закрепиться выше \$73/барр.

В РОССИИ

Вчера в России был опубликован ряд макростатистики. Рост промышленного производства в июле замедлился сильнее ожиданий. Так, за месяц показатель вырос на 6,8% г/г после июньского роста на 10,2% г/г. Консенсус-прогноз Bloomberg при этом предполагал рост производства на 8% г/г. Такие данные напоминают, что восстановление после пандемии уже завершилось, а на производителей продолжают оказывать давление проблемы со стороны поставок. **В среду были также опубликованы традиционные недельные данные по инфляции, которые неожиданно показали рост цен.** Так, за неделю цены в стране выросли на 0,1% после нулевой или отрицательной инфляции на протяжении последних пяти недель. Цены на плодоовощную продукцию продолжили снижаться, но уже более низкими темпами. Ряд стройматериалов также продолжает дешеветь, однако, цены на обрезные доски за неделю выросли сразу на 1,5%. Поездки в Турцию также подорожали на значительные 0,7%. Стоит также отметить рост цен на ряд непродовольственных товаров, в частности, на смартфоны и детскую одежду. Вероятно, удорожание этих категорий товаров связано с государственными выплатами для подготовки учеников к школьному сезону. Не менее важным можно считать продолжающийся рост цен на бензин, который может повлиять на инфляционные ожидания населения. В частности, сегодня ожидается публикация августовского опроса ИНФом, который покажет инфляционные ожидания населения. ЦБ РФ сейчас видит в повышенных инфляционных ожиданиях основной риск для дальнейшего замедления роста цен. Если ожидания в августе останутся на повышенных уровнях, то вероятность более жесткого решения ЦБ на сентябрьском заседании возрастет.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Во второй половине среды курс USDRUB перешел к росту, в результате за день он вырос на 0,3% до 73,95 руб./\$. Схожая динамика наблюдалась и в других валютах EM. Вероятно, инвесторы начали проявлять осторожность в преддверии встречи ФРС в Jackson Hole - существуют опасения, что на ней могут быть анонсированы сроки начала сворачивания программы QE, в результате чего рискованный аппетит ослабился, что негативно сказалось на рубле. Сегодня курс USDRUB растет на 0,05% и находится около 74 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Вчера закончилась уплата НДС, и рубль постепенно теряет поддержку налогового периода. Близость встречи ФРС в Jackson Hole, вероятно, продолжит оказывать давление на состояние глобального спроса на риск. На этом фоне курс USDRUB вряд ли сможет сегодня ощутимо снизиться, ожидаем, что он останется в диапазоне 73,6-75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

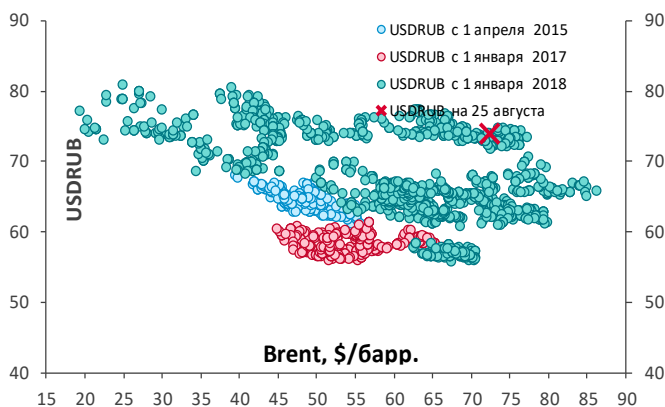
23 августа 11:00	- индекс деловой активности Markit в августе, ЕС
23 августа 16:45	- индекс деловой активности Markit в августе, США
24 августа 17:00	- продажи новых домов в июле, США
25 августа 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
25 августа 15:30	- заказы товаров длительного пользования 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

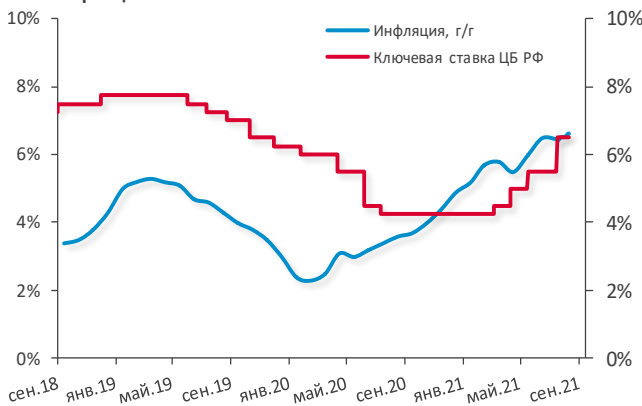
Макропоказатели	Август 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,7-6,4%	5,6-6,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,5-7%	6,5-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	83-87	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

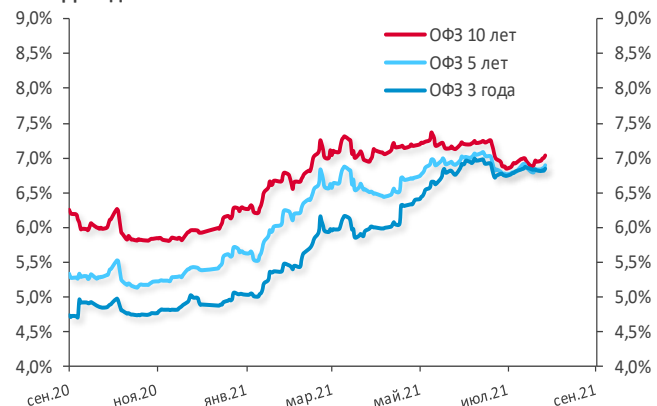
Курс рубля и нефть Brent



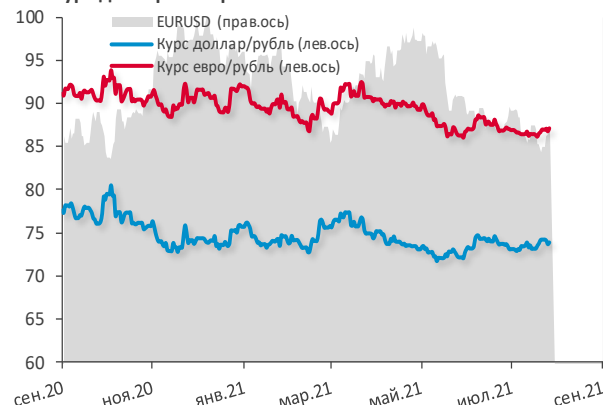
Инфляция и ключевая ставка



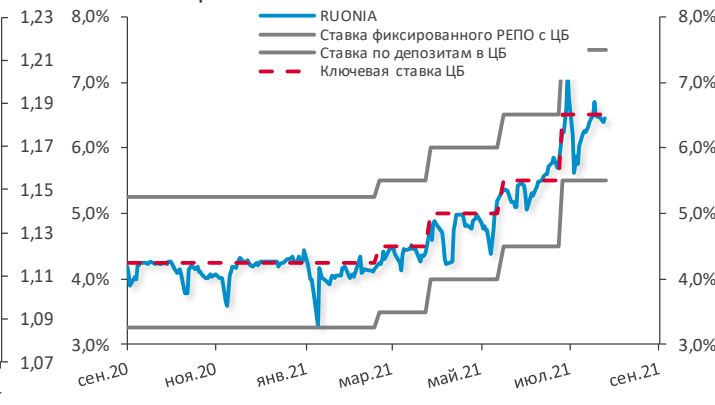
Доходности ОФЗ



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».