

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1635	-1,1%	-0,1%	17,8%
Индекс S&P500, п.	4470	-0,6%	1,5%	19,0%
Brent, \$/барр.	71,1	-1,6%	7,0%	37,2%
Золото, \$/тр.ун.	1792	0,1%	0,7%	-5,6%
EURUSD	1,1752	-0,2%	0,7%	-3,8%
USDRUB	74,23	0,4%	0,0%	-0,2%
EURRUB	87,24	0,2%	0,7%	-4,7%
UST 10 лет, %	1,35	1 б.п.	10,6 б.п.	43,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,03	3,5 б.п.	7,5 б.п.	111,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

Тревожность вокруг встречи ФРС в Jackson Hole продолжила вчера определять рыночные настроения. Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера выросли на 1 б.п. до 1,35% годовых, сегодня они малоподвижны. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – S&P500 упал на 0,58%, Dow Jones – на 0,54%, а NASDAQ потерял 0,64%.

Четверг отметился выступлениями ряда представителей ФРС. Так, вчера глава Федерального резервного банка Сент-Луиса **Джеймс Буллард призвал к скорому началу процесса сворачивания программы покупки активов**, а завершить его он предложил к концу марта 2022 года. Если к этому времени рост цен не будет под контролем, то Дж. Буллард выразил готовность к более агрессивным действиям, намекая на рост ставки. Вчера президент ФРБ Далласа Роберт Каплан вновь перешел к жесткой риторике после недавних более мягких комментариев. Он призвал к анонсу сроков начала сворачивания программы QE в сентябре, при этом сам процесс сокращения выкупа активов он предлагает начать уже с октября. Скорое начало таких действий поддержала вчера и глава ФРБ Канзас-Сити Эстер Джордж. Жесткая риторика представителей ФРС усиливает тревожность на рынке в преддверии сегодняшнего выступления Джерома Пауэлла на встрече в Jackson Hole (17:00 мск). Мы ожидаем, что глава ФРС ужесточит свою риторику и может даже намекнуть, что сворачивание программы QE начнется в этом году. Однако, вероятно, пока конкретный срок таких действий не будет анонсирован – ФРС будет ждать данных по рынку труда за август и прояснения ситуации с пандемией.

Вчерашняя макростатистика не смогла существенно удивить рынок. **Недельные данные по числу обращений за пособиями по безработице в США показали незначительный рост.** Так, количество обратившихся за неделю выросло примерно на 5 тыс. до 353 тыс., что лишь немного превысило консенсус-прогноз Bloomberg в 350 тыс. обращений. Вчерашние пересмотренные данные по росту ВВП США во втором квартале были

немного выше предыдущей оценки – 6,6% г/г против предыдущих 6,5% г/г. В целом вчерашние данные не были значимыми и не оказали влияния на рынок. Сегодня инвесторы будут оценивать июльские данные по оптовым запасам в США и по ценовому индексу Core PCE, на который опирается ФРС при принятии решений.

В четверг фьючерсы на нефть марки Brent упали на 1,6% до \$71,1/барр. Сегодня они растут на 1,5% и торгуются около \$72,15/барр. Основной негатив для нефти как рискованного актива связан с близостью встречи ФРС в Jackson Hole, впрочем, определенную поддержку котировкам вновь оказывают перебои с добычей нефти. Так, в ближайшие дни ожидается штормовой удар в Мексиканском заливе, в связи с чем работа нефтяных объектов в регионе останавливается. Утренние данные из Китая показали, что в июле промышленная прибыль в стране выросла лишь на 16,4% г/г - минимальными темпами роста с начала года. На промышленность оказывают давление высокие цены на ресурсы, и вчерашние данные напоминают о возможности дальнейшего регулирования цен в Китае, что негативно для нефтяного рынка. Сегодня инвесторы будут оценивать недельные данные по числу буровых установок в США от Baker Hughes, впрочем, более важными для нефти будет события в Jackson Hole. При негативном исходе встречи фьючерсы Brent могут вновь опуститься ниже \$70/барр.

В РОССИИ

Вчера ЦБ РФ опубликовал августовский информационно-аналитический комментарий по инфляционным ожиданиям. В августе медианные ожидания населения на следующие 12 месяцев снизились на 0,9 п.п. до 12,5% годовых. Тем не менее они остаются на повышенных уровнях – в 2018 и 2019 годах среднее значение показателя составляло лишь 9,3% годовых. Судя по росту цен на товары, к которым могут быть чувствительны инфляционные ожидания (в первую очередь, на бензин), вероятно, ожидания роста цен не покажут существенного снижения и в сентябре. В результате, учитывая последние недельные данные по инфляции, сейчас более вероятным исходом сентябрьского заседания ЦБ видится рост ставки сразу на 50 б.п. Ожидаем, что после такого решения регулятор оставит ставку на уровне в 7% годовых до конца года. Впрочем, если умеренного замедления роста цен не будет, а инфляционные ожидания вновь перейдут к росту, то регулятор может поднять ставку еще на 25 б.п. на последующих заседаниях.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В четверг курс USDRUB вырос на 0,4% до 74,2 руб./\$. Сегодня он снижается на 0,25% и находится около 74 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра движутся разнонаправленно. Рубль вчера слабел вместе с рядом других валют EM в ожидании встречи ФРС в Jackson Hole. Опасения скорого начала сворачивания программы QE вчера дополнительно усиливались жесткими заявлениями некоторых представителей ФРС. Вероятно, рубль останется под давлением до сегодняшнего выступления Джерома Пауэлла (17:00 мск). Дальнейшая динамика курса USDRUB будет во многом зависеть от риторики главы ФРС – при особо негативных для рынка заявлениях он может вырасти в сторону 75 руб./\$. Впрочем, на наш взгляд, ФРС удалось подготовить рынок к началу сворачивания программы QE, и негатив при таком сценарии будет лишь временным. В результате у курса USDRUB есть потенциал вернуться к 73,5 руб./\$ в среднесрочной перспективе. ■

Макроэкономический календарь

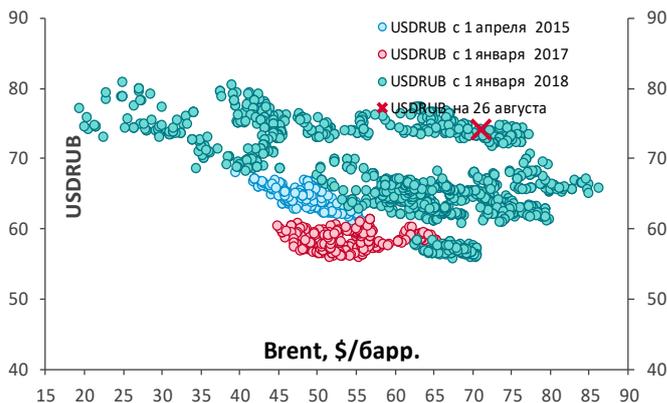
23 августа 11:00 - индекс деловой активности Markit в августе, ЕС
23 августа 16:45 - индекс деловой активности Markit в августе, США
24 августа 17:00 - продажи новых домов в июле, США
25 августа 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
25 августа 15:30 - заказы товаров длительного пользования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

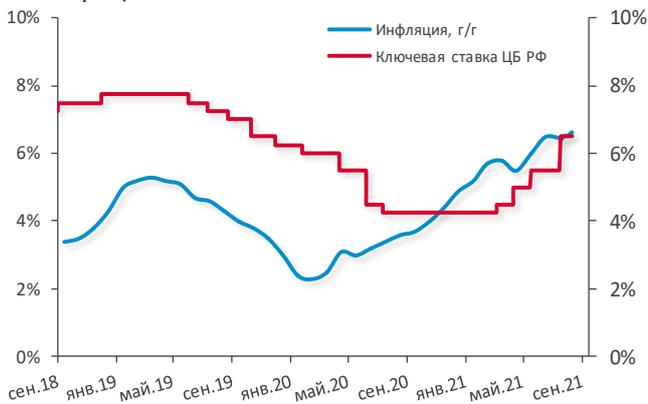
Макропоказатели	Август 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,8-6,5%	5,7-6,4%	5,6-6,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,50%	6,5-7%	6,5-7%
Курс USDRUB*	71-74	71-75	71-75
Курс EURRUB*	83-87	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

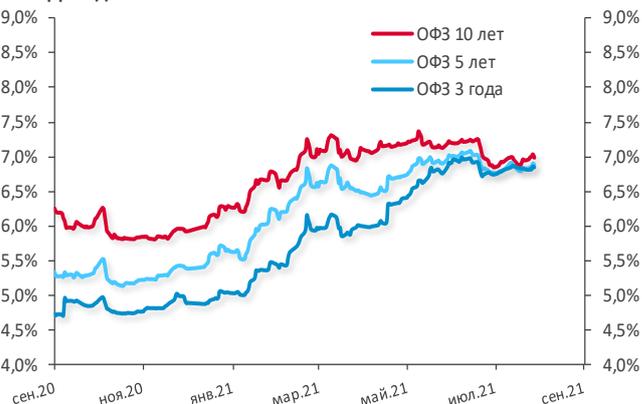
Курс рубля и нефть Brent



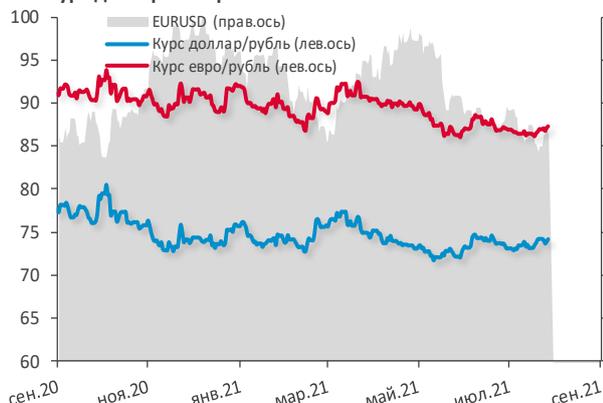
Инфляция и ключевая ставка



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 различный 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».