

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1751	1,5%	0,8%	26,2%
Индекс S&P500, п.	4469	0,2%	-1,5%	19,0%
Brent, \$/барр.	73,5	0,8%	1,8%	41,9%
Золото, \$/тр.ун.	1794	0,3%	-1,6%	-5,5%
EURUSD	1,1811	0,0%	-0,5%	-3,3%
USDRUB	72,66	-0,7%	-0,5%	-2,4%
EURRUB	85,80	-0,8%	-1,0%	-6,2%
UST 10 лет, %	1,33	-1,5 б.п.	0,4 б.п.	41,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,99	-2 б.п.	-1,5 б.п.	107 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Налоги в США
- Инфляция в США

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились примерно на 1 б.п. до 1,33% годовых. Сегодня они слабо растут и находятся около 1,34% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно - S&P500 вырос на 0,23%, Dow Jones – на 0,76%, а NASDAQ потерял 0,07%.

Понедельник на рынке прошел без важных событий – представители ФРС не давали комментариев в связи с началом недели тишины, а значимой макростатистики вчера не публиковалось. Стоит отметить лишь вчерашние предложения демократов Палаты представителей по повышению налогов. Частью таких предложений является **повышение максимальной ставки корпоративного налога с 21% до 26,5%**. Впрочем, такие планы уже неоднократно обсуждались, и инвесторы не отреагировали значительно на вчерашние новости. **Сегодня в центре внимания будет публикация ценовой статистики в США за август.** Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает, что в месячном выражении рост цен составит 0,4%, что ниже июльского роста в 0,5% м/м. Таким образом, ожидается, что в годовом выражении инфляция замедлится до 5,3%. Тем не менее последние данные по производственной инфляции и индексам деловой активности свидетельствуют о продолжающемся давлении на издержки, которые производители в условиях высокого спроса могут перекладывать на потребителей. С марта этого года консенсус-прогноз аналитиков регулярно оказывался ниже фактических данных по инфляции в США, и сегодня мы можем увидеть повторение этой ситуации. Впрочем, небольшое превышение ожиданий вряд ли будет трактоваться особенно негативно – инфляция и так находится на повышенных уровнях, достаточных для начала сворачивания программы покупки активов. Тем не менее более существенное ускорение роста цен может вызвать негативную реакцию на рынке и ослабить спрос на рискованные активы.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 0,8 % до \$73,5/барр. Рост нефтяных цен поддержала публикация месячного отчета ОПЕК, в котором прогноз роста спроса

на нефть в 2021 году был оставлен без изменений несмотря на ухудшившуюся эпидемиологическую ситуацию. Более того, организация повысила прогноз по росту спроса на черное золото в 2022 году с 3,3 млн барр./сутки до 4,2 млн барр./сутки. Сегодня свой месячный отчет должно опубликовать уже Международное энергетическое агентство (МЭА) – если прогнозы агентства будут менее оптимистичными, то нефтяные цены могут перейти к умеренному снижению. Впрочем, пока с утра фьючерсы Brent растут на 0,75% и торгуются около \$74,05/барр. Оптимизм на нефтяном рынке поддерживают сообщения о приближении нового урагана к Мексиканскому заливу и о протестах нефтяников в Ливии, что может усилить перебои в работе нефтяных объектов. Сегодня инвесторы будут оценивать традиционные данные о нефтяных запасах за неделю от Американского института нефти (API), но более важной для дальнейшей динамики нефти должна быть сегодняшняя публикация августовских данных по инфляции в США. Впрочем, даже при особо сильном росте цен в стране фьючерсы Brent, вероятно, останутся выше \$70/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB снизился сразу на 0,7% до 72,65 руб./\$. Как мы и ожидали, результаты пятничного заседания ЦБ РФ поддержали рубль – очередной рост ставки повышает его привлекательность в операциях carry-trade. Сегодня курс USDRUB растет на 0,05% и находится около 72,7 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Вероятно, в первой половине дня курс USDRUB продолжит показывать слабую динамику – инвесторы сегодня находятся в ожидании августовских данных по инфляции в США (15:30 мск). Если они окажутся существенно выше ожиданий, то спрос на рискованные активы ослабится, что негативно скажется на рубле. Впрочем, при более позитивных данных курс USDRUB может попробовать опуститься ниже 72,5 руб./\$. На этом фоне мы ожидаем, что сегодня он будет находиться в диапазоне 72,3-73,75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

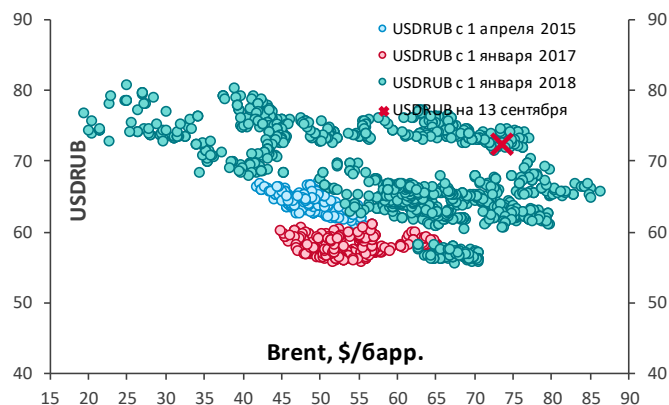
14 сентября 15:30	- инфляция в августе, США
15 сентября 05:00	- промышленное производство в августе, Китай
15 сентября 05:00	- розничные продажи в августе, Китай
15 сентября 12:00	- промышленное производство в июле, ЕС
15 сентября 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
15 сентября 16:15	- промышленное производство в августе, США
15 сентября 19:00	- недельная инфляция, Россия
16 сентября 12:00	- торговый баланс в июле, ЕС
16 сентября 15:30	- розничные продажи в августе, США
16 сентября 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
17 сентября 17:00	- потреб. настроения от Ун. Мичигана в сентябре, США
17 сентября 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

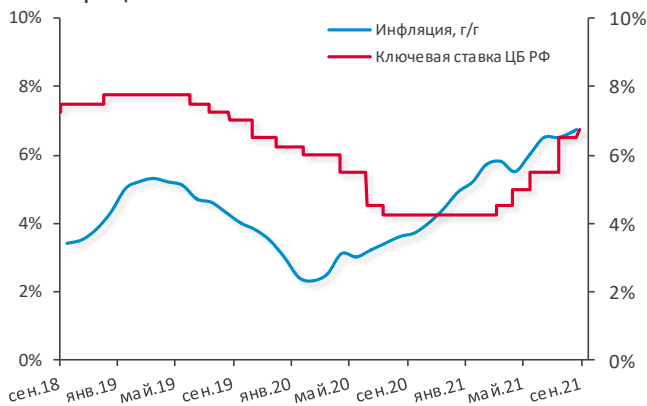
Макропоказатели	Сентябрь 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,9-6,6%	5,9-6,6%	5,8-6,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75%	6,75%	6,75-7,25%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-89	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

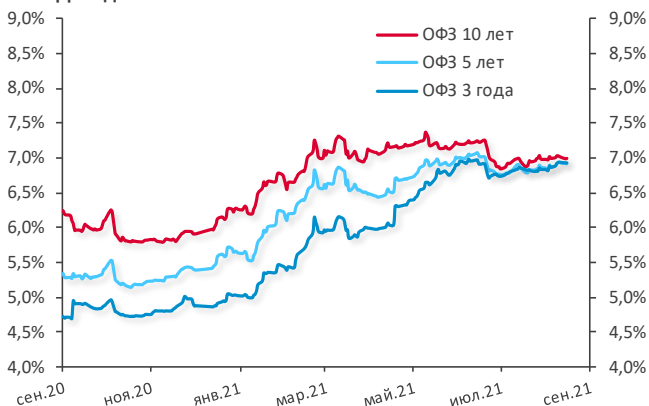
Курс рубля и нефть Brent



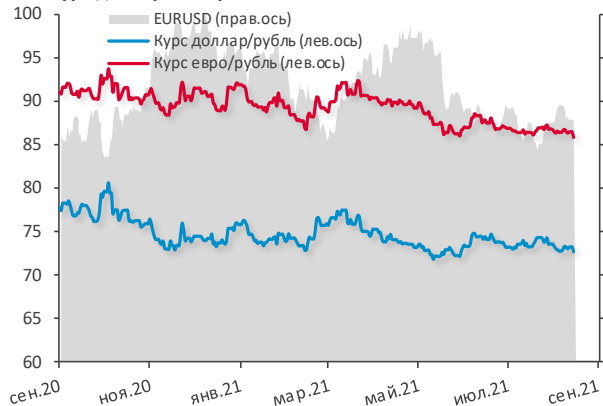
Инфляция и ключевая ставка



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».