

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1755	0,2%	1,8%	26,5%
Индекс S&P500, п.	4443	-0,6%	-1,7%	18,3%
Brent, \$/барр.	73,6	0,1%	2,7%	42,1%
Золото, \$/тр.ун.	1805	0,6%	0,6%	-4,9%
EURUSD	1,1803	-0,1%	-0,3%	-3,4%
USDRUB	72,90	0,3%	-0,5%	-2,0%
EURRUB	86,11	0,4%	-0,7%	-5,9%
UST 10 лет, %	1,28	-4,2 б.п.	-9 б.п.	37 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,03	4 б.п.	0 б.п.	111 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Инфляция в США
- Макростатистика в Китае

В МИРЕ

После вчерашней ценовой статистики в США доходности десятилетних американских казначейских бумаг упали более чем на 4 б.п. до 1,28 % годовых. Сегодня они малоподвижны и продолжают находиться у этих уровней. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением - S&P500 потерял 0,57%, Dow Jones – 0,84%, а NASDAQ упал на 0,45%.

Центральным событием вторника стала публикация августовской инфляции в США, показавшая ее замедление. В годовом выражении рост цен составил 5,25%, что через округление совпало с консенсус-прогнозом Bloomberg. Таким образом, уже второй месяц подряд инфляция в годовом выражении снижается, хоть и слабыми темпами. Более того, в месячном выражении рост цен в августе составил 0,27% против 0,4% м/м, ожидавшегося аналитиками. При этом показатель базовой инфляции (за исключением цен на продовольствие и энергоносители) составил 4% г/г после июльского роста цен на 4,3% г/г. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост показателя на 4,2% г/г. Такие данные в целом были позитивно восприняты рынком – они поддерживают мнение о временном характере текущего инфляционного всплеска, в результате чего вероятность скорого сворачивания программы покупки активов снизилась. В то же время во многом такая статистика обусловлена ухудшением эпидемиологической ситуации в США на фоне распространения штамма Дельта, что привело к более низкому спросу - в особенности на гостиницы и авиаперевозки. Таким образом, пока рано говорить о том, что текущий инфляционный всплеск все-таки будет временным. В любом случае инфляция остается на повышенных уровнях, и ФРС вряд ли существенно пересмотрит свои дальнейшие планы по денежно-кредитной политике после публикации августовских данных. Мы вновь подчеркиваем, что сейчас определяющим фактором для ФРС является состояние рынка труда – после публикации слабой трудовой статистики за август регулятор, скорее всего, не станет анонсировать сроки начала сворачивания программы QE на заседании на следующей неделе. Однако, если

сентябрьские данные не покажут слабое восстановление занятости, то ФРС может предпринять такие действия на следующем заседании в начале ноября.

Более **негативная макростатистика была опубликована сегодня утром в Китае**. Так, промышленное производство в августе выросло на 5,3% г/г после июльского роста на 6,4% г/г. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал более сильные цифры – в 5,8% г/г. Еще более негативная ситуация наблюдается в рознице – августовские розничные продажи в Поднебесной выросли лишь на 2,5% г/г. Аналитики ожидали рост показателя на 7% г/г после июльского увеличения розничных продаж на 8% г/г. Такая статистика напоминает о перспективах замедления экономического роста, что добавляет определенный негатив инвесторам.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 0,1% до \$73,6/барр. Стоит отметить, что в моменте они перешли к слабому снижению на фоне сообщений о продаже нефтяных резервов Китаем. Впрочем, негатив на рынке был лишь временным, и котировки вновь перешли к росту, который поддерживался и данными о умеренном замедлении инфляции в США. Опубликованный вчера месячный отчет Международного энергетического агентства (МЭА) не смог ослабить позитив на рынке – агентство снизило ожидания по росту спроса на нефть в 2021 году на 105 тыс. барр./сутки, но на практически соразмерную величину (на 85 тыс. барр./сутки) улучшило прогноз на 2022 год. Сегодня фьючерсы Brent растут на 0,85% и торгуются около \$74,25/барр. Рост котировок не смогли остановить и сегодняшние негативные данные из Китая, свидетельствующие о замедлении экономического роста, что может привести к более низкому спросу на черное золото. Сегодняшний позитив на рынке поддерживают и опубликованные вчера вечером данные по нефтяным запасам за неделю от Американского института нефти (API). Так, запасы снизились на 5,44 млн барр., в то время как рынок ожидал более скромного снижения в 3,90 млн барр. Недельные запасы нефтепродуктов также показали снижение. В целом для нефти складывается позитивный фон, и фьючерсы Brent могут попробовать закончить сегодняшний день выше \$74/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Во вторник курс USDRUB был довольно волатильным. Утром он показывал слабый рост, который к полудню усилился – в результате курс вплотную приближался к отметке в 73 руб./\$. Впрочем, ценовая статистика в США за август оказалась ниже ожиданий, что привело к укреплению рубля и других валют развивающихся стран. В результате курс USDRUB приближался уже к уровню в 72,5 руб./\$. Однако затем и рубль, и другие валюты EM вновь перешли к ослаблению. По итогам дня курс USDRUB вырос на 0,3%. Вероятно, слабый спрос на валюты EM связан с тем, что инфляция в США, хоть и замедлилась, но остается высокой, что напоминает о неизбежности ужесточения ДКП. Определенный негатив для рубля может быть связан и с новостями о самоизоляции президента РФ. Впрочем, сегодня курс USDRUB снижается на 0,25% и находится около 72,65 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Ожидаем, что сегодня курс USDRUB продолжит оставаться ниже 73 руб./\$ с перспективой к снижению в сторону 72,5 руб./\$ – некоторую поддержку рублю окажет начало налогового периода. ■

Макроэкономический календарь

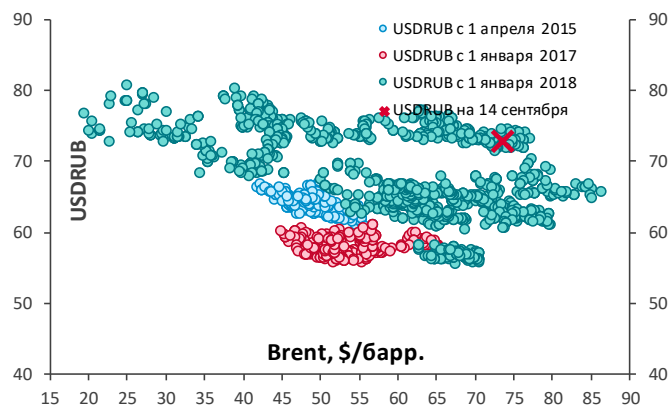
- 14 сентября 15:30 - инфляция в августе, США
- 15 сентября 05:00 - промышленное производство в августе, Китай
- 15 сентября 05:00 - розничные продажи в августе, Китай
- 15 сентября 12:00 - промышленное производство в июле, ЕС
- 15 сентября 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
- 15 сентября 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

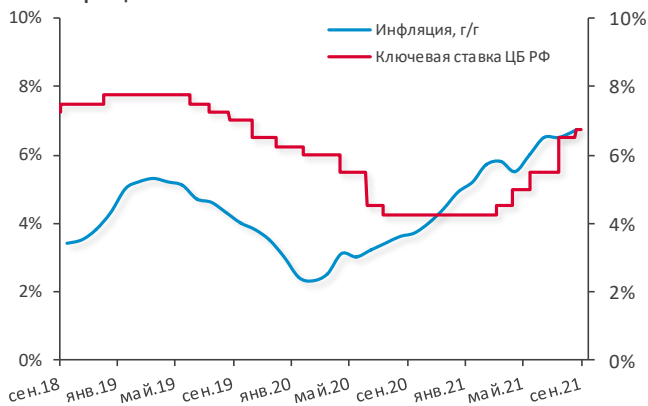
Макропоказатели	Сентябрь 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,9-6,6%	5,9-6,6%	5,8-6,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75%	6,75%	6,75-7,25%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-89	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

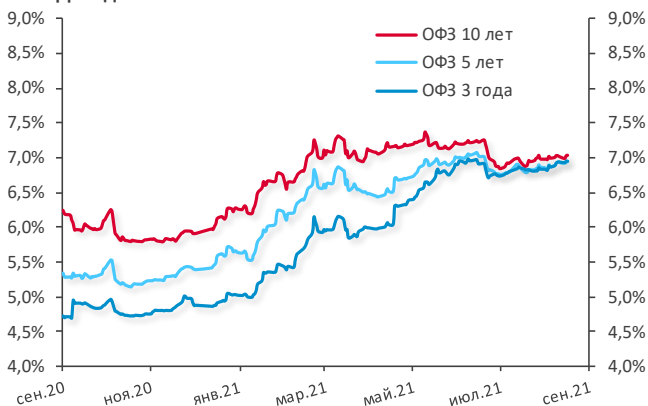
Курс рубля и нефть Brent



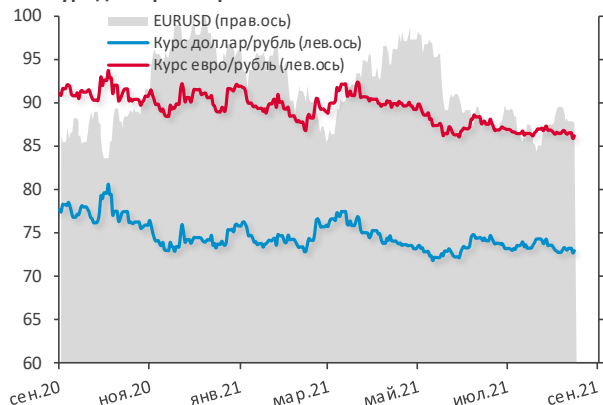
Инфляция и ключевая ставка



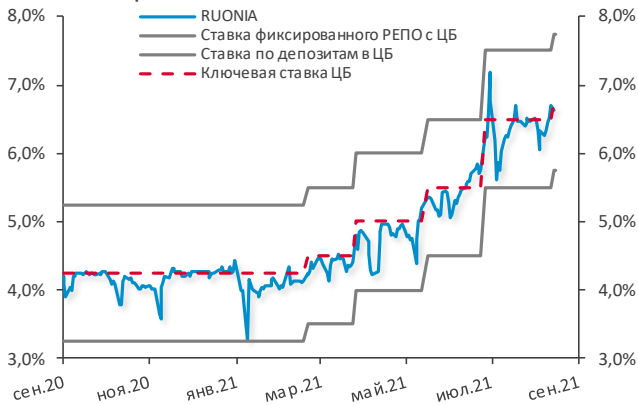
Доходности ОФЗ



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».