

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1767	0,7%	2,3%	27,3%
Индекс S&P500, п.	4481	0,8%	-0,7%	19,3%
Brent, \$/барр.	75,5	2,5%	3,9%	45,7%
Золото, \$/тр.ун.	1794	-0,6%	0,3%	-5,5%
EURUSD	1,1817	0,1%	0,0%	-3,3%
USDRUB	72,28	-0,9%	-1,2%	-2,9%
EURRUB	85,37	-0,9%	-1,3%	-6,7%
UST 10 лет, %	1,30	1,5 б.п.	-3,9 б.п.	38,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,06	3 б.п.	3 б.п.	114 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Инфляция в России

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли примерно на 1,5 б.п. до 1,30% годовых. Сегодня они слабо растут и находятся около 1,31% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись ростом - S&P500 вырос на 0,85%, Dow Jones – на 0,68%, а NASDAQ прибавил 0,82%.

В среду внимания инвесторов заслуживала лишь публикация данных по производству в ЕС и в США. Июльские данные из ЕС показали рост производства на 1,5% м/м после слабого снижения в июне. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал более скромный рост показателя – на 0,6% м/м. В то же время августовские данные из США оказались более негативными. Так, рост производства замедлился с июльских 0,8% м/м до 0,4% м/м в августе. Рынок ожидал роста показателя на 0,5% м/м. В июле в США темпы роста производства также, как и в ЕС, ускорились и, вероятно, в августовской статистике мы тоже увидим замедление производственного роста в ЕС. Сегодня инвесторы будут оценивать статистику по августовским розничным продажам в США. Ожидается, что снижение показателя немного замедлится, но, учитывая эпидемиологическую ситуацию в августе, розничные продажи могут и усилить падение. В таком сценарии негатив на рынке, связанный с ожиданиями замедления роста экономики, усилится. Что же касается статистики важной для оценки перспектив денежно-кредитной политики ФРС в США, то сегодня традиционно будут опубликованы недельные данные по числу обращений за пособиями по безработице в США. Сейчас для исходов ближайших заседаний ФРС трудовая статистика особенно важна, и если количество обратившихся покажет сильное снижение, то рыночные настроения могут ухудшиться.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 2,5% до \$75,45/барр., обновив максимумы с конца июля. Рост котировок поддержали недельные данные по запасам нефти от Минэнерго США. Так, за неделю запасы снизились на 6,42 млн барр., в то время как рынок ожидал снижения на более скромные 3,54 млн барр. Сегодня

фьючерсы Brent растут на 0,3% и торгуются около \$75,7/барр. В ближайшие дни они еще могут показать некоторый рост на фоне перебоев с поставками, но по мере их устранения котировки могут вернуться на более низкие уровни. Впрочем, вряд ли фьючерсы на нефть марки Brent смогут опуститься ниже \$72/барр. в ближайшее время.

В РОССИИ

В среду в России были опубликованы первые данные по недельной инфляции после сентябрьского заседания ЦБ РФ. Рост цен за неделю составил 0,04%, что в годовом выражении означает инфляцию в 6,86%. Из продовольственных цен особенно стоит отметить рост цен на говядину, молоко, огурцы и помидоры. Из непродовольственных товаров ощутимо подорожали легковые иномарки и обрезные доски, причем, темпы роста цен на них замедляются. Цены на электротовары также приостановили свой рост, а поездки на отдых в Турцию подешевели за неделю сразу на 5,8%. В целом инфляция остается высокой, что пока не позволяет Банку России оставить ставку неизменной на следующем заседании. Ожидаем, что регулятор дважды поднимет ставку на 25 б.п. на двух оставшихся в этом году заседаниях на фоне повышенных инфляционных ожиданий.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB упал сразу на 0,9% до 72,28 руб./\$, достигнув минимума с конца июня. Укрепление рубля поддерживалось сильным ростом нефтяных цен – котировки черного золота обновляли месячные максимумы. Начало налогового периода формально также позитивно для рубля, но до его пика 27 сентября еще далеко, и компании-экспортеры еще не подготавливаются к основным выплатам. Сегодня курс USDRUB растет на 0,2% в рамках коррекции и находится около 72,45 руб./\$. Другие валюты EM с утра также преимущественно слабеют. Мы продолжаем позитивно оценивать перспективы рубля, и курс USDRUB сегодня может вновь попробовать опуститься в сторону 72,2 руб./\$. Впрочем, на этой неделе пока более вероятным является диапазон в 72,3-73,75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

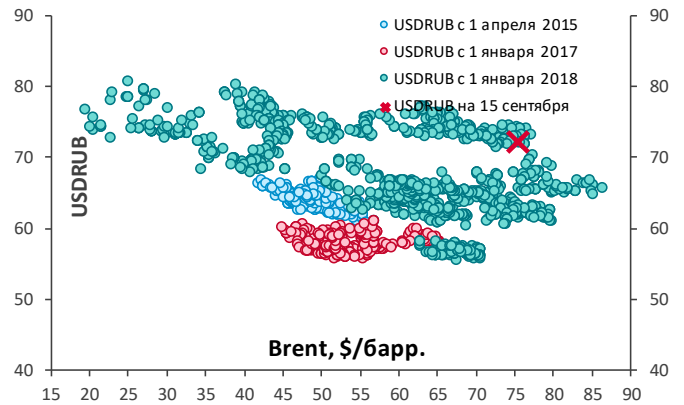
- 14 сентября 15:30 - инфляция в августе, США
- 15 сентября 05:00 - промышленное производство в августе, Китай
- 15 сентября 05:00 - розничные продажи в августе, Китай
- 15 сентября 12:00 - промышленное производство в июле, ЕС
- 15 сентября 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
- 15 сентября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

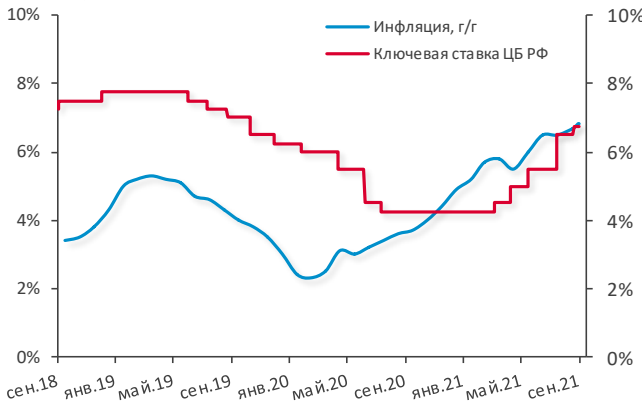
Макропоказатели	Сентябрь 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	5,9-6,6%	5,9-6,6%	5,8-6,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75%	6,75%	6,75-7,25%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-89	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

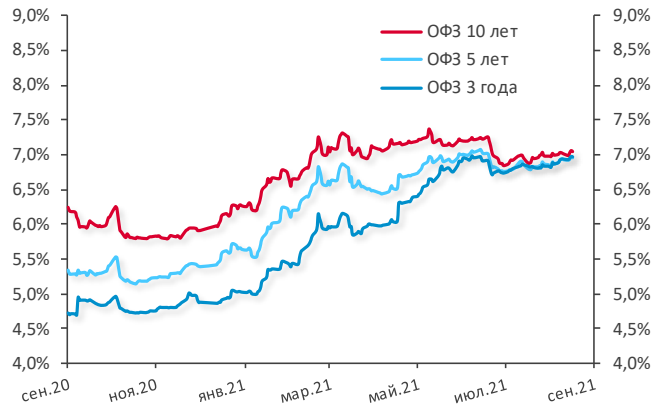
Курс рубля и нефть Brent



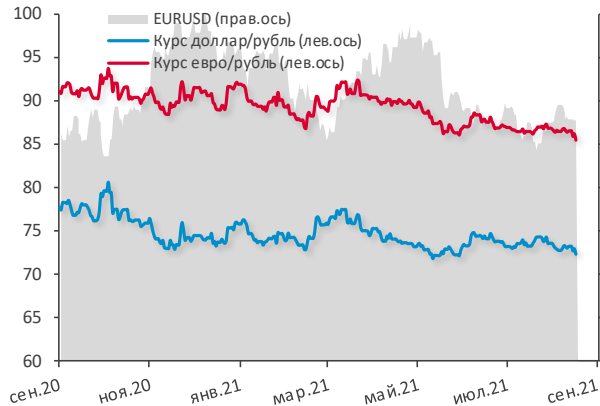
Инфляция и ключевая ставка



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».