

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1745	-0,6%	1,1%	25,8%
Индекс S&P500, п.	4433	-0,9%	-0,6%	18,0%
Brent, \$/барр.	75,3	-0,4%	3,3%	45,4%
Золото, \$/тр.ун.	1754	0,0%	-1,9%	-7,6%
EURUSD	1,1725	-0,4%	-0,8%	-4,0%
USDRUB	72,85	0,5%	-0,4%	-2,1%
EURRUB	85,41	0,0%	-1,2%	-6,7%
UST 10 лет, %	1,36	2,4 б.п.	2,1 б.п.	44,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,09	2,5 б.п.	8 б.п.	117 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заседание ФРС

В МИРЕ

Прошлая неделя характеризовалась в основном публикацией ряда макростатистики. **Наиболее важными для рынка были августовские данные по инфляции в США, показавшие замедление роста цен.** Так, в месячном выражении инфляция составила 0,27% (в июле цены росли на 0,5% м/м), что оказалось ниже консенсус-прогноза Bloomberg, предполагавшего рост цен на 0,4% м/м. **Такая ценовая статистика дополнительно снижает вероятность анонса сроков начала сворачивания программы QE на заседании ФРС в среду – главном событии текущей недели.** Впрочем, ожидания отсутствия таких действий связаны в большей степени со слабыми данными по рынку труда в августе. Опубликованные в четверг недельные данные по числу обращений за пособиями по безработице выросли с минимумов с начала пандемии и также пока не предполагают ужесточения ДКП в США. Учитывая также эпидемиологическую неопределенность, мы не ожидаем, что ФРС объявит о начале сворачивания программы покупки активов на этой неделе – регулятор, вероятно, предпримет такой шаг лишь на ноябрьском заседании. Впрочем, ФРС на сентябрьском заседании должна начать подробное обсуждение сроков сворачивания программы QE и может намекнуть, что на следующем заседании в начале ноября будут анонсированы такие сроки.

На прошлой неделе **была также опубликована статистика по промышленному производству и розничным продажам в ряде стран.** В августе производство в США выросло более низкими темпами, чем в июле, немного слабее рыночных ожиданий. В Китае темпы производственного роста также замедлились и оказались ниже консенсус-прогноза Bloomberg. При этом августовские данные по розничным продажам в Поднебесной показали замедление роста с июльских 8,5% м/м сразу до 2,5% м/м. Розничная статистика в США вышла противоположной – после июльского снижения показатель в августе перешел к росту, в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал дальнейшее падение продаж. В целом статистика на прошлой неделе напоминала о перспективах замедления экономического роста, но пока говорить о широкомасштабной рецессии не приходится. Текущая неделя отметится публикацией

сентябрьских индексов деловой активности Markit PMI в США и ЕС, а также данными по американскому рынку недвижимости. В частности, сегодня инвесторы будут оценивать статистику по строительству новых домов в США в августе.

В течение прошлой недели нефтяные цены ставили рекорды – фьючерсы на нефть марки Brent обновляли максимумы с конца июля, в моменте достигая \$76,1/барр. Рост котировок поддерживался перебоями в поставках – работа нефтяных объектов пока полностью не восстановлена после недавних ураганов. Инвесторы позитивно воспринимали и месячные отчеты ОПЕК и МЭА, в которых, вопреки ожиданиям, не были значительно ухудшены прогнозы по спросу. Рост котировок усилили и недельные данные по запасам в США, показавшие снижение, превысившее рыночные ожидания. Впрочем, в пятницу фьючерсы Brent перешли к снижению, которое продолжилось и в понедельник – сейчас они торгуются около \$74,25/барр. Цены на черное золото, вероятно, продолжат снижаться по мере восстановления работы нефтяных объектов и в преддверии заседания ФРС. В первой половине недели фьючерсы Brent могут даже опуститься ниже отметки в \$73/барр., но, если ФРС не станет существенно ужесточать свою риторику, то котировки могут вновь вернуться на уровни выше \$73/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе курс USDRUB обновлял минимумы с конца июня, в моменте опускаясь ниже 72,2 руб./\$. Рост нефтяных цен вкупе с относительно высоким спросом на рискованные активы поддерживал рубль. Впрочем, в пятницу рубль, как и другие валюты EM, слабел в преддверии выходных и в ожидании заседания ФРС. Сегодня курс USDRUB растет уже на 0,5% и находится около 73,4 руб./\$. Другие валюты EM с утра также преимущественно слабеют. Вероятно, курс USDRUB останется на повышенных уровнях и в первой половине этой недели до заседания ФРС. Тем не менее в четверг и пятницу могут усилиться продажи валютной выручки компаниями-экспортерами для уплаты НДС в понедельник. Это должно поддержать рубль и ослабить негативный эффект от действий ФРС, если регулятор неожиданно займет более жесткую позицию на заседании в среду. При мягких же заявлениях курс USDRUB может вновь опуститься к 72,5 руб./\$. В целом ожидаем, что на этой неделе он будет находиться в диапазоне 72,5-74,1 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

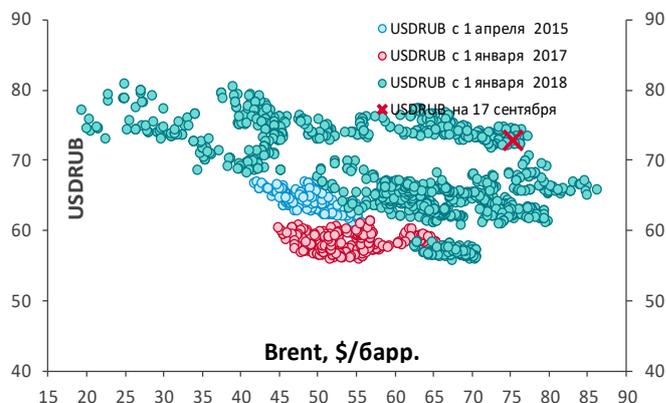
21 сентября 15:30	- строительство новых домов в августе, США
22 сентября 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
22 сентября 17:00	- продажа домов на вторичном рынке в августе, США
22 сентября 17:00	- потребительские настроения в сентябре, ЕС
22 сентября 19:00	- промышленное производство в августе, Россия
22 сентября 19:00	- недельная инфляция, Россия
22 сентября 21:00	- заседание ФРС, США
23 сентября 11:00	- индекс деловой активности Markit PMI в сентябре, ЕС
23 сентября 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
23 сентября 16:45	- индекс дел. активности Markit PMI в сентябре, США
24 сентября 17:00	- продажа домов на первичном рынке в августе, США
24 сентября 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

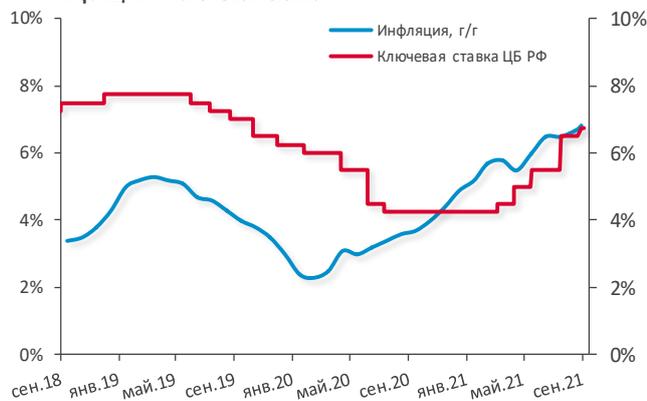
Макропоказатели	Сентябрь 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	6,2-7,0%	6,2-7,0%	5,8-6,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75%	6,75%	6,75-7,25%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-89	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

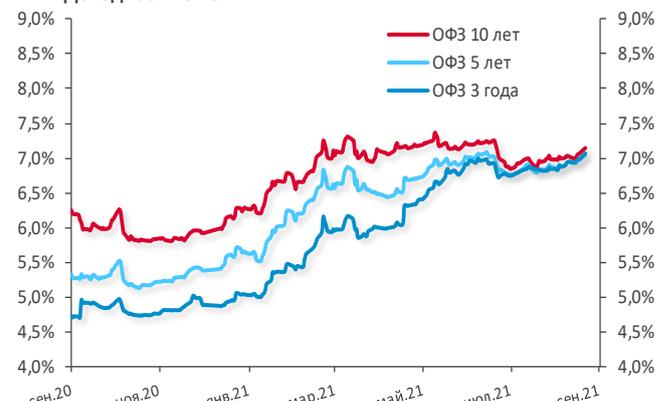
Курс рубля и нефть Brent



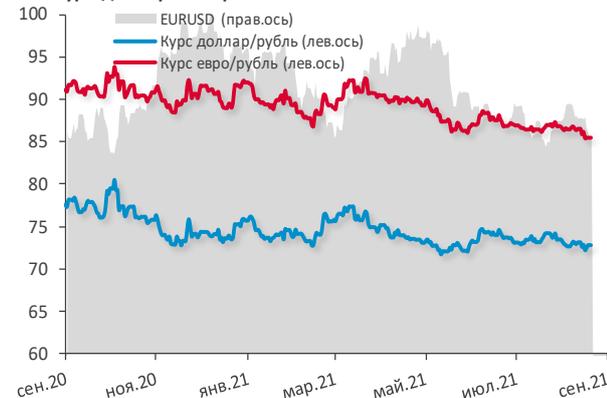
Инфляция и ключевая ставка



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 приобрести, 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 на это, 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 сведений 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 несёт различного рода риски, включая риск убытков. Понимание Материала и принятие решений о совершении сделок и операций с Объектами и 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».