

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1701	-2,5%	-2,9%	22,6%
Индекс S&P500, п.	4358	-1,7%	-2,5%	16,0%
Brent, \$/барр.	73,9	-1,9%	0,6%	42,7%
Золото, \$/тр.ун.	1764	0,6%	-1,6%	-7,1%
EURUSD	1,1726	0,0%	-0,7%	-4,0%
USDRUB	73,43	0,8%	1,1%	-1,3%
EURRUB	86,08	0,8%	0,3%	-5,9%
UST 10 лет, %	1,31	-5,1 б.п.	-1,5 б.п.	39,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,19	10 б.п.	20 б.п.	127 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ФРС
- Заявления представителей регуляторов мира

В МИРЕ

Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера в рамках коррекции снизились примерно на 5 б.п. до 1,31% годовых. Сегодня они растут и находятся около 1,34% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – S&P500 упал на 1,70%, Dow Jones – на 1,78%, а NASDAQ потерял 2,19%.

Понедельник прошел без значимых событий, **рыночные настроения продолжает определять близость заседания ФРС**. Маловероятно, что регулятор уже сейчас объявит сроки начала сворачивания программы покупки активов, но такая возможность существует, и инвесторы пока предпочитают не рисковать. На этом фоне вчера на рынке преобладали risk-off настроения, впрочем, сегодня мы наблюдаем некоторую коррекцию. Помимо ФРС, определенный негатив связан и с ситуацией вокруг китайского застройщика Evergrande. Его дефолт может вызвать цепную реакцию на азиатском рынке, что оказывает сейчас дополнительное давление на активы EM. Тем не менее вряд ли такой сценарий вызовет широкомасштабный и продолжительный risk-off, более принципиальным для рынка, на наш взгляд, остается заседание ФРС.

Что касается других регуляторов, то сегодня утром был опубликован протокол сентябрьского заседания Банка Австралии, в котором была подчеркнута необходимость дальнейшей поддержки экономики. Так, регулятор опасается, что распространение новых штаммов вируса может замедлить экономический рост, в связи с чем ожидается, что ставка будет повышена лишь к 2024 году. Представители ЕЦБ также придерживаются мягких взглядов на денежно-кредитную политику. В частности, вчера Изабель Шнабель подчеркнула, что в связи с эпидемиологической неопределенностью программа покупки активов продолжится, как и ожидалось, но ее влияние на экономику становится все менее значимым. **Она и ряд других представителей ЕЦБ продолжают подчеркивать временный характер инфляционного всплеска и заверять рынок в поддержании мягких условий**. Вероятно, ФРС пока не станет идти вразрез с мнением своих европейских коллег, впрочем, мы продолжаем ожидать намеков

американского регулятора, что сроки сворачивания программы QE будут объявлены на следующем заседании в начале ноября.

Вчера нефтяные цены продолжили снижаться, и фьючерсы на нефть марки Brent упали на 1,9% до \$73,9/барр. Впрочем, сегодня они растут на 1,4% в рамках коррекции и торгуются около \$74,95/барр. Принципиально значимых для рынка нефти событий вчера не было. На котировки продолжает оказывать давление доллар, укрепляющийся перед заседанием ФРС, и постепенное увеличение предложения нефти по мере восстановления работы нефтяных объектов в Мексиканском заливе. Сегодня инвесторы будут оценивать данные по нефтяным запасам за неделю от Американского института нефти (API). Очередное снижение запасов может поддержать нефтяные котировки, Впрочем, в преддверии заседания ФРС инвесторы могут слабо реагировать на статистику от API, предпочитая дождаться завтрашних официальных данных по запасам. В целом перспектива снижения фьючерсов Brent ниже отметки в \$73/барр. остается, но мы продолжаем ожидать, что это будет лишь временно.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В понедельник курс USDRUB в моменте достигал 73,6 руб./\$, но по итогам дня он вырос на 0,8% до 73,45 руб./\$. Сегодня он снижается на 0,25% в рамках коррекции и находится около 73,2 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Динамика рубля продолжит определяться ожиданиями действий ФРС, заседание которой состоится вечером в среду. На этом фоне вряд ли курс USDRUB в ближайшее время сможет вернуться на уровни существенно ниже 73 руб./\$. Более того, вероятно, что до заседания ФРС он может вновь попробовать приблизиться к отметке в 73,5 руб./\$. В то же время мы продолжаем ожидать, что американский регулятор еще не начнет сворачивание программы QE, и после заседания ФРС курс USDRUB может опуститься ниже 73 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

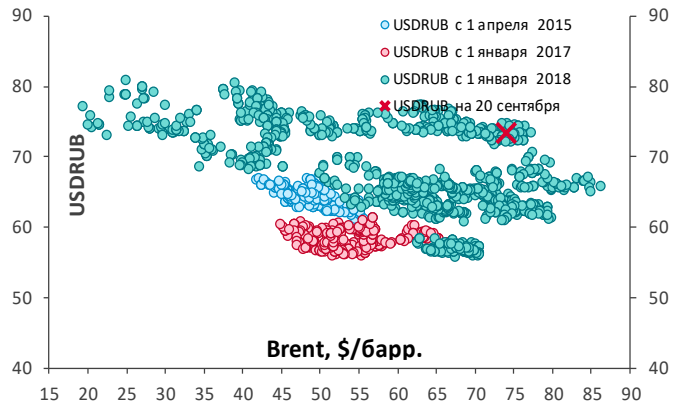
- 21 сентября 15:30 - строительство новых домов в августе, США
- 22 сентября 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 22 сентября 17:00 - продажа домов на вторичном рынке в августе, США
- 22 сентября 17:00 - потребительские настроения в сентябре, ЕС
- 22 сентября 19:00 - промышленное производство 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

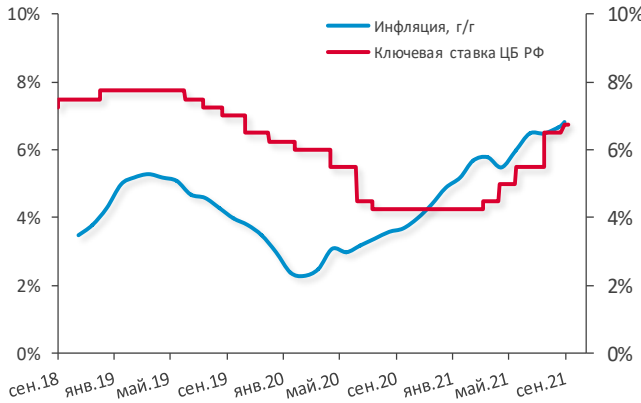
Макропоказатели	Сентябрь 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	6,2-7,0%	6,2-7,0%	5,8-6,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75%	6,75%	6,75-7,25%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-89	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

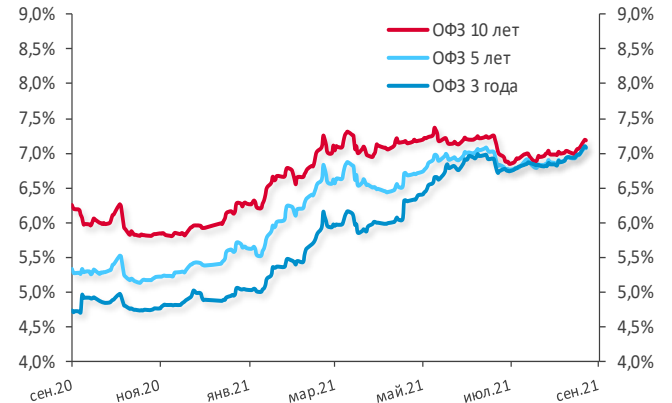
Курс рубля и нефть Brent



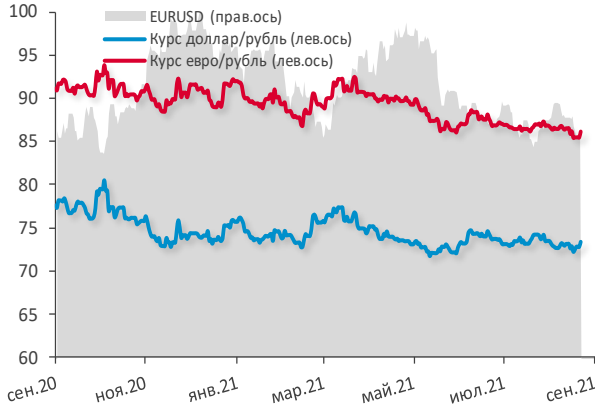
Инфляция и ключевая ставка



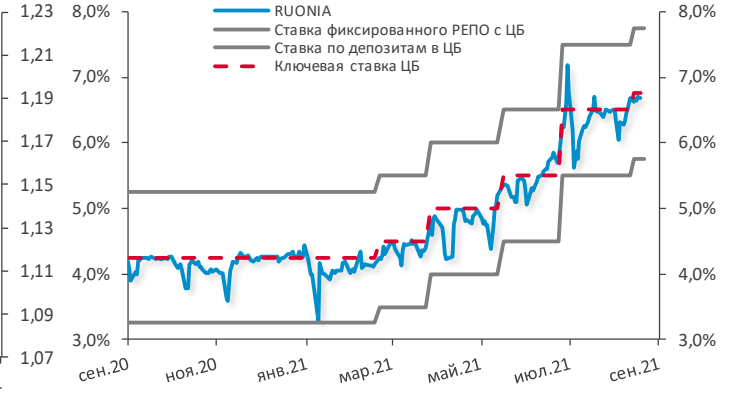
Доходности ОФЗ



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, и 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 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 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».