

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1711	0,6%	-2,5%	23,3%
Индекс S&P500, п.	4354	-0,1%	-2,0%	15,9%
Brent, \$/барр.	74,4	0,6%	1,0%	43,6%
Золото, \$/тр.ун.	1775	0,6%	-1,7%	-6,5%
EURUSD	1,1726	0,0%	-0,7%	-4,0%
USDRUB	73,09	-0,5%	0,3%	-1,8%
EURRUB	85,64	-0,5%	-0,5%	-6,4%
UST 10 лет, %	1,32	1,2 б.п.	3,9 б.п.	40,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,15	-4 б.п.	12 б.п.	123 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заседание ФРС
- Лимит на госдолг США

В МИРЕ

Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера выросли примерно на 1 б.п. до 1,32% годовых. Сегодня они малоподвижны и находятся у этих же уровней. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправлено – S&P500 потерял 0,08%, Dow Jones упал на 0,15%, а NASDAQ вырос на 0,22%.

Во вторник в мире вновь не было особо значимых событий. **В США была опубликована статистика по рынку недвижимости, оказавшаяся выше ожиданий.** Так, в августе число начатого строительства новых домов выросло на 3,9% м/м после июльского снижения показателя на 6,2% м/м. Консенсус-прогноз Bloomberg также предполагал рост объема начатого строительства, но более скромными темпами – на 1% м/м. Число разрешений на строительство, выданных в августе, также показало сильный рост – на 6% м/м против ожидавшегося снижения показателя на 1,8% м/м. Такие данные могут свидетельствовать о том, что дефицит строительных материалов начинает ослабевать, что должно замедлить рост цен на недвижимость в дальнейшем. В то же время особой реакции на вчерашнюю статистику не последовало – инвесторы продолжают ожидать заседания ФРС, и, вероятно, сегодняшние данные по продаже домов на вторичном рынке США также не повлияют значимо на рынок. **Мы продолжаем ожидать, что сегодняшнее заседание ФРС не ознаменуется началом сворачивания программы покупки активов.** Судя по динамике рискованных активов, инвесторы также все больше придерживаются такого сценария. На этом фоне, если результаты сегодняшнего заседания неожиданно окажутся более жесткими, то на рынке может произойти заметная коррекция.

Вчера в США Палата представителей одобрила законопроект по снятию лимита на госдолг страны до конца 2022 года. Такие новости могли бы снизить напряжение на рынке, но ранее представители Республиканской партии грозились не одобрить дальнейшее продвижение законопроекта в Сенате. Тем не менее вероятность того, что лимит госдолга США не будет повышен остается относительно низкой. Если

республиканцы, действительно, не поддержат законопроект, то Демократическая партия все еще может одобрить его своим большинством через использование инструмента «бюджетного примирения». Однако в таком случае этот инструмент уже нельзя будет применить для продвижения повышенных инвестиционных вложений. Сейчас инвесторы не придают особо сильного значения таким новостям, однако, дальнейшие проблемы в законопроектах по лимиту госдолга и по инвестициям могут усилить негатив на рынке в будущем.

Во вторник фьючерсы на нефть марки Brent росли, в моменте достигая отметки в \$75,15/барр. Однако под конец дня они снизились с этих уровней, в результате закончив день ростом на 0,6% до \$74,35/барр. Основной негатив был связан с сообщениями, что Нигерия запросила у ОПЕК+ повышение своих базовых уровней добычи нефти. Такие действия не только свидетельствуют о возможности более высокого предложения, но и вызывают опасения того, что картель может не достигнуть договоренности на одном из заседаний. Тем не менее пока такой сценарий видится маловероятным, и сегодня фьючерсы Brent растут уже на 1,6% и торгуются около \$75,55/барр. Поддержку котировкам оказали данные по нефтяным запасам в США за неделю от Американского института нефти (API), опубликованные вчера поздно вечером. Так, они показали падение запасов на 6,11 млн барр., в то время как рынок ожидал снижения лишь на 2,40 млн барр. Сегодня инвесторы будут ждать уже официальные данные по запасам от Минэнерго, впрочем, рынок, вероятно, будет их отыгрывать уже после заседания ФРС. В целом мы продолжаем позитивно оценивать перспективы нефти, ожидаем, что фьючерсы Brent на этой неделе останутся выше \$73/барр. Однако если ФРС неожиданно примет сегодня более жесткую позицию, то котировки могут на время опуститься и ниже этого уровня.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB снизился сразу на 0,5% до 73,1 руб./\$. Сегодня он снижается на 0,2% и находится уже около 72,9 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра движутся разнонаправленно. Такая динамика рубля выглядит сейчас излишне позитивной в преддверии заседания ФРС – если его итоги (21:00 мск) окажутся более негативными, чем ожидается, то курс USDRUB может существенно вырасти. Впрочем, пока такой сценарий выглядит менее вероятным. В целом сегодня курс USDRUB может вновь вернуться на уровни выше 73 руб./\$ до заседания ФРС, но в четверг и пятницу у него есть потенциал к снижению в сторону 72,5 руб./\$. Поддержкой выступит налоговый период, в рамках которого компании-экспортеры усилят продажу валютной выручки для уплаты НДС в понедельник. ■

Макроэкономический календарь

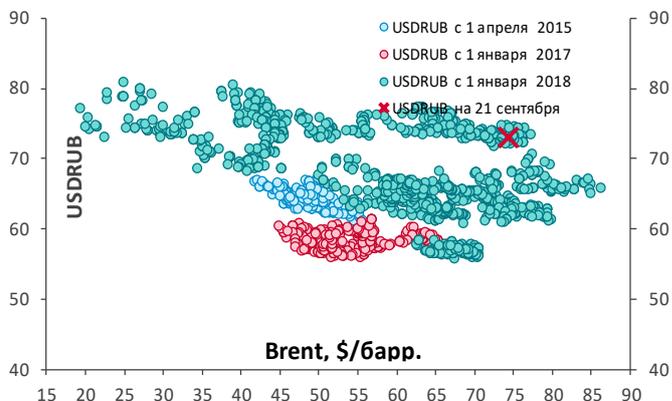
21 сентября 15:30	- строительство новых домов в августе, США
22 сентября 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
22 сентября 17:00	- продажа домов на вторичном рынке в августе, США
22 сентября 17:00	- потребительские настроения в сентябре, ЕС
22 сентября 19:00	- промышленное производство в августе,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

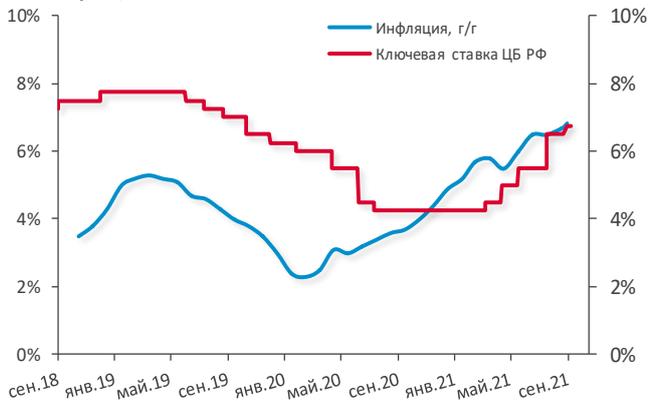
Макропоказатели	Сентябрь 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	6,2-7,0%	6,2-7,0%	5,8-6,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75%	6,75%	6,75-7,25%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-89	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

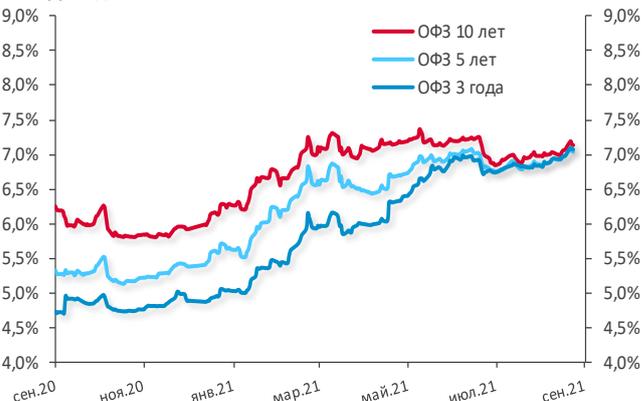
Курс рубля и нефть Brent



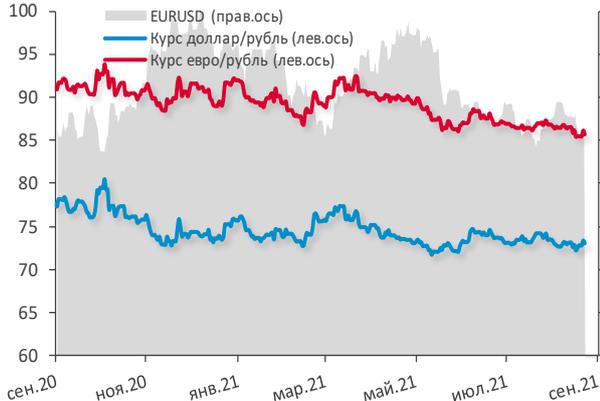
Инфляция и ключевая ставка



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».