

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1747	2,1%	-1,1%	25,9%
Индекс S&P500, п.	4396	1,0%	-1,9%	17,0%
Brent, \$/барр.	76,2	2,5%	1,0%	47,1%
Золото, \$/тр.ун.	1768	-0,4%	-1,4%	-6,9%
EURUSD	1,1687	-0,3%	-1,1%	-4,3%
USDRUB	72,97	-0,2%	1,0%	-1,9%
EURRUB	85,44	-0,2%	0,1%	-6,6%
UST 10 лет, %	1,30	-2,2 б.п.	0,2 б.п.	38,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,15	0 б.п.	9 б.п.	123 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера снизились примерно на 2 б.п. до 1,30% годовых. Сегодня они растут и находятся около 1,33% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись ростом – S&P500 вырос на 0,95%, Dow Jones - на 1,00%, а NASDAQ прибавил 1,02%.

Главным событием среды, несомненно, стало заседание ФРС. С одной стороны, **регулятор не стал пока объявлять сроки начала сворачивания программы покупки активов**. Как мы и ожидали, Джером Пауэлл подчеркнул, что такие действия могут произойти на следующем заседании, если экономическая ситуация продолжит развиваться в рамках ожиданий. Таким образом, если следующие данные не покажут неожиданно слабое восстановление рынка труда, то в начале ноября будет объявлено о сворачивании программы QE. Глава ФРС отметил, что в базовом сценарии процесс сворачивания будет завершен к середине 2022 года, однако, регулятор готов корректировать темпы этого процесса в зависимости от ситуации. С другой стороны, на вчерашнем заседании ожидания по сроку повышения ставки сдвинулись на более ранний срок. Так, если раньше большинство представителей ФРС ожидало рост ставки лишь в 2023 году, то сейчас такие действия прогнозируются уже в следующем году. В результате первое увеличение ставки после пандемии может произойти в третьем или четвертом квартале 2022 года – регулятор вчера вновь подчеркнул, что ставка вряд ли будет повышена до окончания программы QE. В целом реакция рынка на вчерашнее заседание была смешанной – причин для масштабного risk-off ФРС не предоставила, но ужесточение ожиданий по ставке не способствует существенному улучшению рыночных настроений. Однако сам факт раскрытия интриги сентябрьского заседания ФРС умеренно поддерживает спрос на рискованные активы.

В среду фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 2,5% до \$76,2/барр. Котировки показывали уверенный рост и до заседания ФРС, итоги которого в целом не были негативными для рынка черного золота. Поддержкой выступили и недельные данные

по запасам нефти от Минэнерго США, показавшие их снижение на 3,48 млн барр. – рынок ожидал снижения лишь на 2,44 млн барр. Сегодня фьючерсы Brent растут на 0,1% и торгуются около \$76,25/барр. Сейчас они обновили максимумы с июля, однако, котировки вряд ли смогут превысить июньский рекорд в \$77,8/барр. В целом ожидаем, что они останутся на текущих уровнях с потенциалом к умеренному снижению.

В РОССИИ

Вчера в России были опубликованы традиционные данные по недельной инфляции. Рост цен за неделю составил 0,1%, что в годовом выражении означает инфляцию в 6,94%. Существенный рост цен продолжает наблюдаться в плодоовощной продукции – особенно в огурцах и в помидорах. Из продовольствия также дорожает мясо и яйца. В непродовольственных товарах растут цены на автомобили и телевизоры. Впрочем, снижение цен на стройматериалы на прошлой неделе ускорилось, значительно снижаются и цены на отдых – в Турции и в пансионатах. Вчерашние данные, хоть и свидетельствуют об ускорении инфляции в годовом выражении, но принципиально не меняют ожидания по действиям ЦБ РФ – регулятор, вероятно, продолжит повышать ставку шагами по 25 б.п. на двух последних в этом году заседаниях.

Помимо ценовой статистики вчера также были опубликованы данные по промышленному производству в августе. Если в июле показатель рос на 7,2% г/г, то в августе его рост составил 4,7% г/г. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост производства на 5,8% г/г. Что же касается индекса цен производителей, то в августе он вырос на 1,5% м/м против ожидавшегося роста на 1,3% м/м. Дефицит материалов и перебои в логистических цепочках продолжают оказывать давление на производителей, что в условиях высокого спроса позволяет им переносить затраты на потребителей. Проблемы со стороны поставок вряд ли разрешатся в ближайшее время, и ценовое давление в непродовольственных товарах продолжится.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду курс USDRUB снизился на 0,2% до 72,95 руб./\$. Сегодня после раскрытия интриги заседания ФРС он снижается на 0,35% и находится уже около 72,7 руб./\$. В целом регулятор ужесточил свои взгляды на дальнейшие перспективы ДКП, но отсутствие конкретных шагов на вчерашнем заседании позитивно сказывается на рисковом аппетите. Дополнительную поддержку рублю оказывают высокие цены на нефть. Впрочем, определенный негатив связан с продвижением в США законопроекта, который расширит санкции на госдолг России и на вторичный рынок. Однако перспективы принятия такого законопроекта в рамках оборонного бюджета пока остаются маловероятными – Торговая палата США уже выступила против введения новых санкций. Пока инвесторы не придают существенного значения возобновлению санкционной риторики, но дальнейшее продвижение законопроекта может негативно сказаться на российских активах. В понедельник будет уплачиваться НДС, в результате чего сегодня и завтра компании-экспортеры усилят продажи валютной выручки. На этом фоне курс USDRUB сегодня может попробовать вновь опуститься ниже 72,5 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

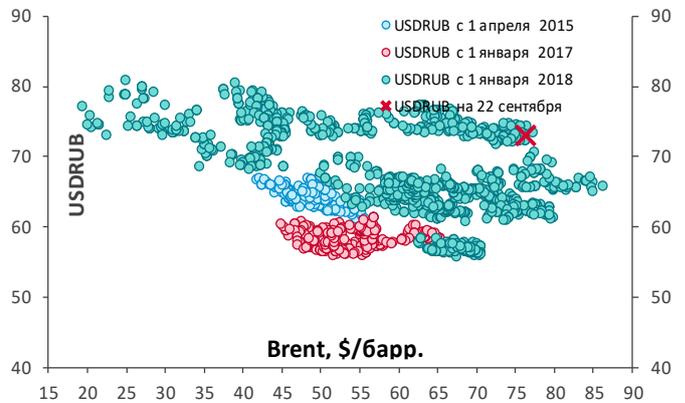
21 сентября 15:30	- строительство новых домов в августе, США
22 сентября 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
22 сентября 17:00	- продажа домов на вторичном рынке в августе, США
22 сентября 17:00	- потребительские настроения в сентябре, ЕС
22 сентября 19:00	- промышленное производство в августе,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

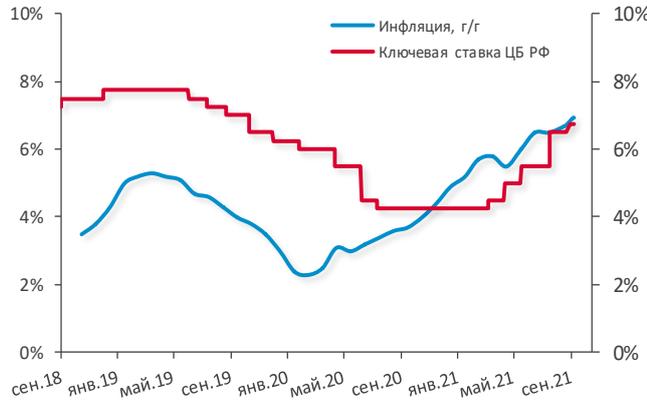
Макропоказатели	Сентябрь 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	6,2-7,0%	6,2-7,0%	5,8-6,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75%	6,75%	6,75-7,25%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-89	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

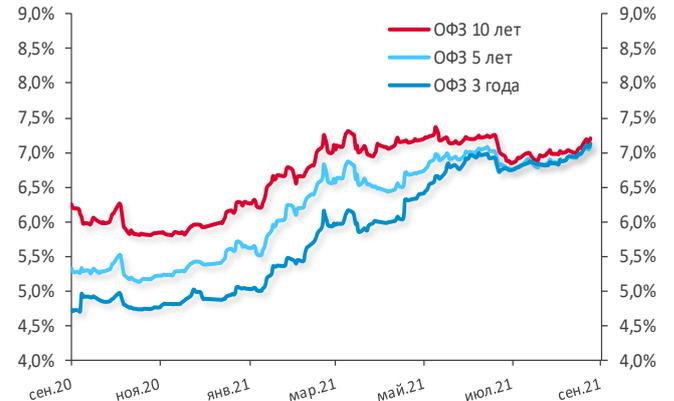
Курс рубля и нефть Brent



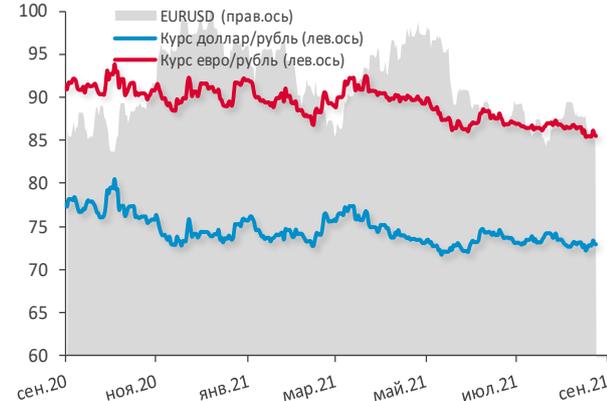
Инфляция и ключевая ставка



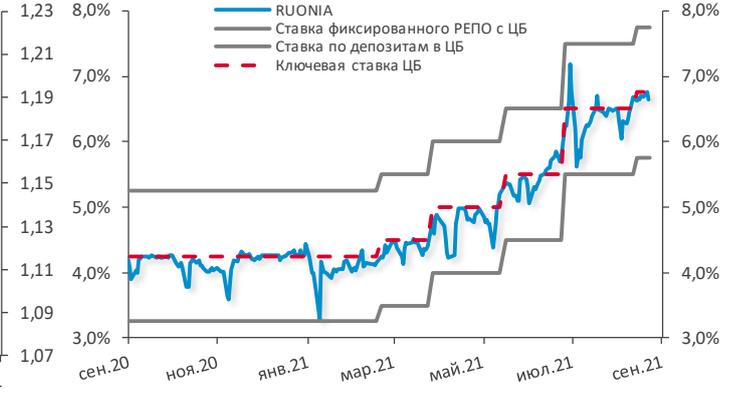
Доходности ОФЗ



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, 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».