

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1753	0,3%	-0,1%	26,4%
Индекс S&P500, п.	4449	1,2%	-0,6%	18,4%
Brent, \$/барр.	77,3	1,4%	2,1%	49,1%
Золото, \$/тр.ун.	1743	-1,4%	-0,6%	-8,2%
EURUSD	1,1739	0,4%	-0,2%	-3,9%
USDRUB	72,84	-0,2%	0,5%	-2,1%
EURRUB	85,51	0,1%	0,1%	-6,6%
UST 10 лет, %	1,43	13 б.п.	9,2 б.п.	51,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,22	7 б.п.	15,5 б.п.	130 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей регуляторов

В МИРЕ

Вчера на рынке преобладали risk-on настроения. Доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли сразу на 13 б.п. до 1,43% годовых. Сегодня они снижаются и находятся около 1,42% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись ростом – S&P500 вырос на 1,21%, Dow Jones - на 1,48%, а NASDAQ прибавил 1,04%.

В четверг **были опубликованы сентябрьские индексы деловой активности Markit PMI в США и в ЕС.** В Европе оба показателя (для сферы услуг и для производства) продолжили снижаться. Консенсус-прогноз Bloomberg также предполагал снижение индексов, но более скромными темпами. Составляющие индексов свидетельствуют о том, что издержки выросли максимальными темпами за 21 год, в связи с чем рост отпускных цен также был близок к рекордному. На этом фоне, вероятно, статистика за сентябрь покажет ускорение роста цен в ЕС – ее публикация ожидается через неделю. Сентябрьские индексы деловой активности в США также снизились сильнее, чем ожидалось – показатель для сферы услуг упал на 0,7 п. до 54,4 п. (ожидалось 54,9 п.), а производственный индекс снизился на 0,6 п. до 60,5 п. (ожидалось 61 п.). В то же время индексы и в США, и в ЕС остаются выше отметки в 50 п., что свидетельствует о росте деловой активности. В США составляющая производственного индекса, отражающая отпускные цены, выросла до нового исторического рекорда. На этом фоне в сентябре инфляция может вновь ускориться после августовского замедления. В то же время в сфере услуг отмечаются проблемы с рабочей силой – занятость в секторе снизилась впервые более чем за год. Это повышает вероятность более слабого роста занятости в сентябре, что, судя по риторике ФРС на недавнем заседании, может сдвинуть сворачивание программы покупки активов на более поздний срок. Опубликованные вчера недельные данные по числу обращений за пособиями по безработице в США также оказались хуже ожиданий. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал снижение показателя примерно на 15 тыс., однако, количество обратившихся, наоборот, выросло на эту величину и составило 351 тыс. Такие данные также указывают на возможность

более слабого роста занятости в сентябре. Тем не менее мы ожидаем, что в базовом сценарии сентябрьская трудовая статистика не окажется критически низкой, и ФРС, действительно, объявит о начале сворачивания программы покупки активов на следующем заседании в начале ноября.

Сегодня утром глава ЕЦБ Кристин Лагард в интервью CNBC вновь придерживалась мягкой риторики. Так, она продолжает видеть текущий инфляционный всплеск временным явлением – глава ЕЦБ особенно отметила высокие цены на энергоносители, которые, по ее мнению, должны будут снизиться в будущем. В США после недели тишины в преддверии заседания ФРС возобновятся выступления представителей регулятора. Рынок будет особенно следить за ними в попытке получить дополнительные сигналы о перспективах денежно-кредитной политики в США. В частности, уже **сегодня должен выступить Джером Пауэлл**, и инвесторы будут особо следить за его риторикой.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 1,4%, закончив день у отметки в \$77,25/барр. Принципиально значимых для рынка нефти новостей вчера не было, рост котировок поддерживался слабеющим долларом. Сегодня фьючерсы Brent растут на 0,2% и торгуются около \$77,4/барр. Определенный негатив с утра связан с продолжающейся продажей нефти из резервов Китая, впрочем, объемы таких продаж пока недостаточны для остановки роста котировок. Вечером инвесторы будут оценивать недельные данные от Baker Hughes по числу буровых установок в США – значительный рост показателя будет свидетельствовать о перспективах более высокого предложения, что негативно для нефтяных цен. Фьючерсы Brent приближаются к июньскому пику в \$77,8/барр., в ближайшие дни они могут попробовать их преодолеть. Тем не менее мы продолжаем ожидать умеренного снижения цен на черное золото по мере восстановления работы нефтяных объектов после ураганов.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В четверг курс USDRUB снизился на 0,2% до 72,84 руб./\$. Сегодня он растет на 0,2% и находится около 73,05 руб./\$. Другие валюты ЕМ с утра также преимущественно слабеют. Определенный негатив для рубля связан с возобновлением санкционной риторики – помимо возможных ограничений на покупку ОФЗ на вторичном рынке, в США также обсуждается введение новых санкций против «Северного потока-2». Пока такие действия окончательно не одобрены, но возможность новых ограничений негативно сказывается на российских активах. Впрочем, высокие нефтяные цены и фактор налогового периода продолжают оказывать поддержку рублю. На этом фоне мы не ожидаем, что курс USDRUB сегодня сможет приблизиться к 73,5 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

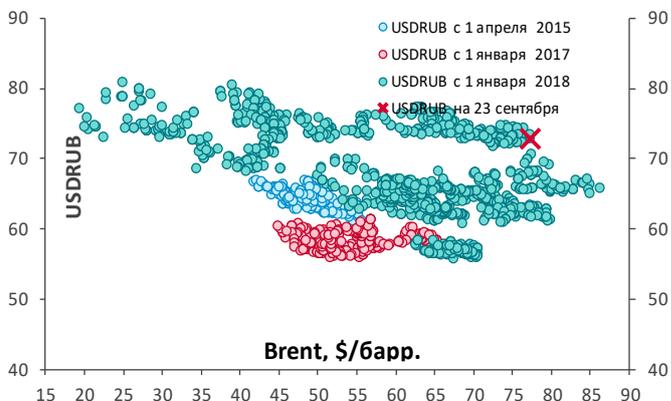
21 сентября 15:30	- строительство новых домов в августе, США
22 сентября 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
22 сентября 17:00	- продажа домов на вторичном рынке в августе, США
22 сентября 17:00	- потребительские настроения в сентябре, ЕС
22 сентября 19:00	- промышленное производство в августе,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

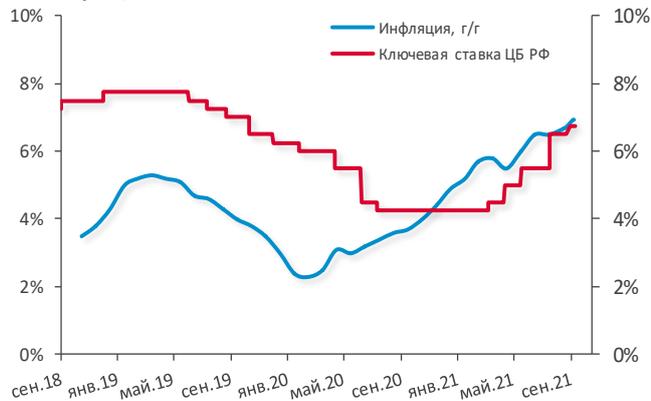
Макропоказатели	Сентябрь 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	6,2-7,0%	6,2-7,0%	5,8-6,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75%	6,75%	6,75-7,25%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-89	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

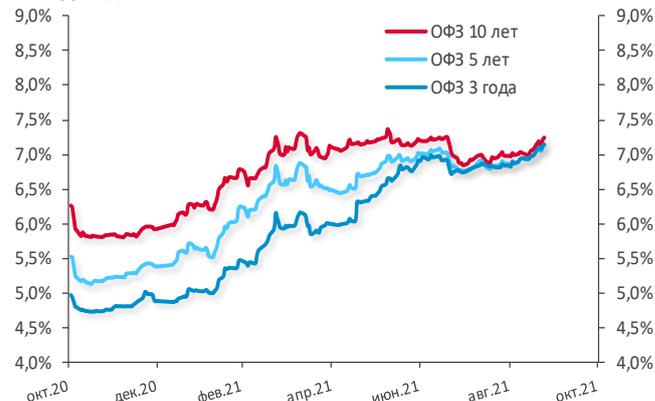
Курс рубля и нефть Brent



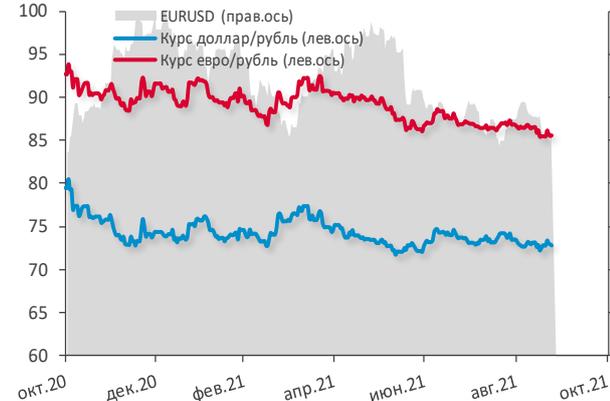
Инфляция и ключевая ставка



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, 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 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 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».