

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1748	-0,3%	0,1%	26,0%
Индекс S&P500, п.	4455	0,1%	0,5%	18,6%
Brent, \$/барр.	78,1	1,1%	3,7%	50,8%
Золото, \$/тр.ун.	1750	0,4%	-0,2%	-7,8%
EURUSD	1,1720	-0,2%	0,0%	-4,1%
USDRUB	72,72	-0,2%	-0,2%	-2,3%
EURRUB	85,23	-0,3%	-0,2%	-6,9%
UST 10 лет, %	1,45	2,1 б.п.	8,9 б.п.	53,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,29	7,5 б.п.	20,5 б.п.	137,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

Центральным событием прошлой недели стало заседание ФРС. Решения регулятора относительно программы покупки активов совпали с нашими ожиданиями – пока выкуп активов продолжается, но, если экономическая ситуация продолжит развиваться согласно ожиданиям, то на следующем заседании в начале ноября будет объявлено о начале сворачивания программы QE. ФРС также представила обновленные прогнозы – рост экономики ожидается более сильным, чем прогнозировалось в июне, прогнозы по инфляции были лишь немного увеличены, а ожидания относительно рынка труда остались на прежних уровнях. **Наиболее важными для рынка были прогнозы ФРС по ставке – теперь ожидается, что первое ее повышение произойдет уже в следующем году.** Такое изменение ожиданий по ставке в купе с ужесточением денежной-кредитной политики рядом регуляторов развитых стран привело к росту доходностей в мире. В частности, доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли до 1,45% годовых, обновив максимумы с конца июня. На этой неделе после периода тишины возобновятся выступления представителей ФРС, и инвесторы будут особо следить за ними в попытке получить сигнал о дальнейших перспективах ДКП. В частности, в пятницу ряд выступающих уже высказал поддержку планам по анонсу сроков сворачивания программы QE в начале ноября.

Из опубликованной на прошлой неделе макростатистики **наиболее важными для рынка были сентябрьские индексы деловой активности Markit PMI в ЕС и в США.** Показатели продолжили снижаться, при этом темпы снижения оказались выше, чем предполагал консенсус-прогноз Bloomberg. Тем не менее все индексы продолжают находиться выше отметки в 50 п., что свидетельствует о росте деловой активности. Составляющие индексов напоминают о серьезных проблемах со стороны поставок, в результате чего затраты и отпускные цены обновили многолетние рекорды. На этом фоне сентябрьские данные по инфляции в ЕС и США могут оказаться выше, чем ранее предполагалось. Такой сценарий повысит вероятность скорого ужесточения денежно-кредитной политики. Тем не менее для ФРС сейчас особую важность имеет, скорее,

состояние рынка труда, а соответствующие составляющие индексов деловой активности пока свидетельствуют об ухудшении трудовой ситуации. В частности, занятость в сфере услуг США снизилась впервые более чем за год. Недельные данные по числу обращений за пособиями по безработице на прошлой неделе также выросли против ожидавшегося снижения. Тем не менее мы не ожидаем, что сентябрьские трудовые данные окажутся на критически низком уровне, способном отложить начало сворачивания программы QE - на наш взгляд, ФРС объявит о начале таких действий в начале ноября. Из макростатистики на этой неделе, помимо традиционных недельных данных по обращениям за пособиями по безработице в США, инвесторы обратят внимание на публикацию ценового индекса Core PCE и данных по заказам товаров длительного пользования. Кроме того, рынок будет следить за процессом одобрения законопроектов в США, касающихся лимита госдолга и инфраструктурных вложений.

В конце прошлой недели фьючерсы на нефть марки Brent превысили отметку в \$78/барр., таким образом обновив максимум с конца 2018 года. Сегодня они растут на 1,4% и торгуются уже около \$79,2/барр. Недельные данные по нефтяным запасам в США продолжили показывать снижение более высокими темпами, чем ожидалось, на фоне продолжающегося перебоя в работе нефтяных объектов после ураганов в Мексиканском заливе. В результате теперь нефтяные запасы находятся на минимальных за почти три года уровнях. Рост котировок нефти поддерживается и энергетическим кризисом в Европе, вызывающим рост цен на энергоносители. Впрочем, позитив на нефтяном рынке несколько ослабили пятничные сообщения Ирана о скором возобновлении переговоров по ядерной сделке. Учитывая более жесткую позицию новой администрации страны, вероятность скорого снятия санкций с Ирана остается низкой. Тем не менее перспективы возвращения иранской нефти на рынок существуют, что негативно для котировок черного золота. В ближайшее время фьючерсы Brent могут преодолеть отметку в \$80/барр., причем, у них есть потенциал к умеренному снижению по мере восстановления работы нефтяных объектов в Мексиканском заливе. Дополнительное давление на котировки может оказать продолжение продажи нефти Китаем из своих резервов.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе курс USDRUB в моменте достигал 73,6 руб./\$, но неделю он закончил около 72,70 руб./\$. Значительный рост нефтяных цен и усилившиеся продажи валютной выручки компаниями-экспортерами для уплаты налогов оказывали рублю поддержку. Впрочем, негатив для рубля был связан с возобновившейся санкционной риторикой. Так, в США Палата представителей одобрила проект оборонного бюджета, в котором включено введение санкций на вторичный рынок госдолга России, а также ряда ограничений, связанных с «Северным потоком – 2». Пока перспективы дальнейшего одобрения законопроекта остаются туманными – особых новых причин для ужесточения санкций в последнее время не было, и сообщается, что Торговая палата уже выступила против таких действий. Тем не менее возобновление санкционной риторики негативно влияет на российские активы. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,05% и находится около 72,65 руб./\$. В начале этой недели рубль продолжит поддерживать фактор налогового периода, но во второй половине недели рубль окончательно потеряет его

поддержку. В целом ожидаем, что на этой неделе курс USDRUB будет находиться в диапазоне 72,30-73,75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

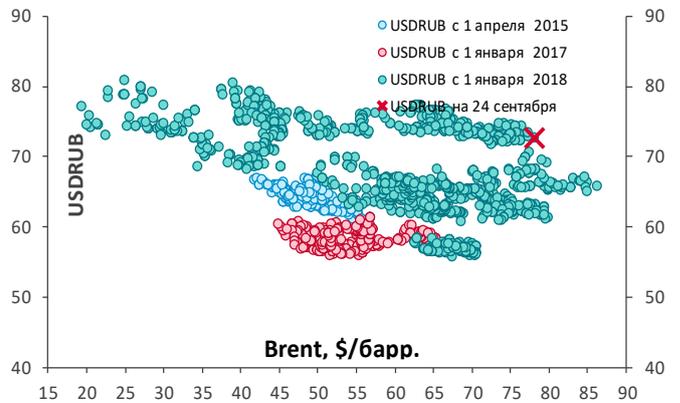
- 27 сентября 04:30 - промышленная прибыль в августе, Китай
- 27 сентября 15:30 - заказы товаров длительного пользования в августе, США
- 28 сентября 17:00 - индекс потребительского доверия в августе, США
- 29 сентября 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 29 сентября 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 30 сентября 04:00 - индекс деловой активности PMI в сентябре, Китай
- 30 сентября 04:45 - производственный индекс Saichin PMI в сентябре, Китай
- 30 сентября 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
- 30 сентября 16:45 - индекс Чикаго PMI за сентябрь, США
- 1 октября 09:00 - производственный индекс PMI в сентябре, Россия
- 1 октября 12:00 - инфляция в сентябре, ЕС
- 1 октября 15:30 - ценовой индекс Core PCE в августе, США
- 1 октября 17:00 - производственный индекс ISM PMI в сентябре, США
- 1 октября 19:00 - уровень безработицы в августе, Россия
- 1 октября 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

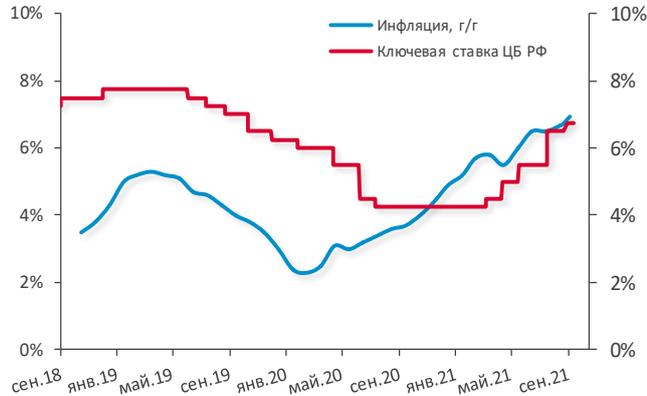
Макропоказатели	Сентябрь 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	6,2-7,0%	6,2-7,0%	5,8-6,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75%	6,75%	6,75-7,25%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-89	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

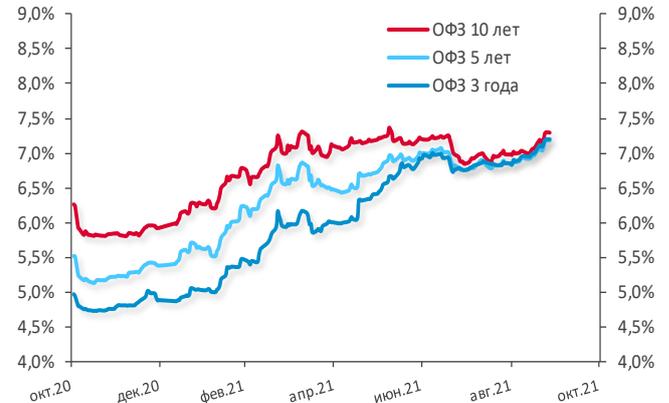
Курс рубля и нефть Brent



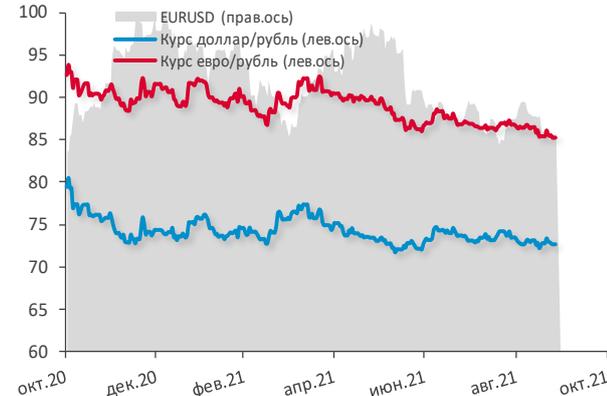
Инфляция и ключевая ставка



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».