

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1765	1,0%	3,8%	27,2%
Индекс S&P500, п.	4443	-0,3%	2,0%	18,3%
Brent, \$/барр.	79,5	1,8%	7,6%	53,5%
Золото, \$/тр.ун.	1750	0,0%	-0,8%	-7,8%
EURUSD	1,1695	-0,2%	-0,3%	-4,3%
USDRUB	72,53	-0,3%	-1,2%	-2,5%
EURRUB	84,80	-0,5%	-1,5%	-7,3%
UST 10 лет, %	1,49	3,6 б.п.	17,6 б.п.	57,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,32	3 б.п.	13,5 б.п.	140,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей ФРС

В МИРЕ

Доходности десятилетних американских казначейских бумаг вчера выросли примерно на 3,5 б.п. до 1,49% годовых. Сегодня они растут и находятся уже около 1,53% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – S&P500 упал на 0,28%, Dow Jones вырос на 0,21%, а NASDAQ потерял 0,52%.

Вчера **были опубликованы августовские данные по заказам товаров длительного пользования в США, оказавшиеся выше ожиданий**. Так, показатель вырос на 1,8% м/м, в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост лишь на 0,7% м/м. При этом данные за июль были пересмотрены вверх – в результате в тот месяц заказы выросли на 0,5% м/м, а не снизились на 0,1% м/м, как сообщалось ранее. В то же время показатель без учета транспорта в августе вырос лишь на 0,2% м/м против ожидавшегося роста на 0,5% м/м. Таким образом, сильный августовский рост заказов товаров длительного пользования объясняется преимущественно транспортными заказами на фоне постепенного восстановления коммерческих перелетов. В результате особой реакции на вчерашнюю статистику не последовало. Сегодня инвесторы будут оценивать данные в США по августовским оптовым запасам и сентябрьскому индексу потребительского доверия СВ.

В понедельник в США выступил ряд представителей ФРС. Глава Федерального резервного банка Чикаго Чарльз Эванс вчера отметил низкие опасения относительно инфляции. Так, он не считает, что текущий инфляционный всплеск повлияет на долгосрочные инфляционные ожидания, в результате чего инфляция вряд ли будет существенно выше 2% г/г в будущем. Такого же мнения вчера придерживались президент ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс и глава ФРБ Атланты Рафаэль Бостик – по их мнению, текущий рост цен не является устойчивым в долгосрочной перспективе. В то же время в опубликованном вчера тексте выступления Джерома Пауэлла, которое должно пройти сегодня, отмечалось, что проблемы со стороны инфляции и рынка труда могут оказаться более продолжительными, чем ожидается. В связи с этим глава ФРС

вновь пообещал, что регулятор воспользуется всеми необходимыми инструментами, если инфляция будет устойчиво высокой. Ч. Эванс и Дж. Уильямс вчера высказались за возможность скорого начала сворачивания программы покупки активов, но член Совета управляющих ФРС Лаэль Брейнард при этом подчеркнула, что существует риск повторения слабых августовских данных по рынку труда, что может сдвинуть начало сворачивания программы QE на более поздний срок. Что касается ставки, то вчера свои ожидания по ней высказал лишь Ч. Эванс. Он придерживается более мягких взглядов и ожидает первое ее повышение лишь в 2023 году. В целом **ФРС продолжает подготавливать рынок к сворачиванию программы QE** – мы продолжаем ожидать, что сентябрьская трудовая статистика не окажется критически низкой, и регулятор объявит о начале таких действий на следующем заседании.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent продолжили ставить рекорды и выросли на 1,8% до \$79,53/барр. Сегодня они впервые с октября 2018 года преодолели отметку в \$80/барр., сейчас они торгуются около \$80,15/барр., с утра показывая рост на 0,75%. Цены на энергоресурсы в целом продолжают расти, сегодня цены на газ в Европе преодолели отметку в \$1000/тыс. куб. м. Данные из Китая показали замедление роста промышленной прибыли, что не добавляет позитива нефтяному рынку. Во-первых, такая статистика напоминает о замедлении экономического роста в Поднебесной, что свидетельствует о возможности снижения спроса на нефть. Во-вторых, одной из причин более низкой промышленной прибыли являются высокие цены на ресурсы, в связи с чем Китай может продолжить продавать нефть из своих резервов, что негативно скажется на ценах на черное золото. Сегодня инвесторы будут оценивать данные по нефтяным запасам в США за неделю от Американского института нефти (API). Если запасы продолжат снижаться сильнее ожиданий, то котировки черного золота усилят свой рост. Впрочем, если на фоне постепенного восстановления работы нефтяных объектов после ураганов запасы не покажут сильного снижения, то фьючерсы Brent могут на время вернуться ниже отметки в \$80/барр. Тем не менее пока более вероятен их дальнейший рост в сторону \$82/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В понедельник курс USDRUB снизился на 0,3% до 72,53 руб./\$, при этом другие валюты EM вчера преимущественно слабели. Рубль поддерживал продолжающийся рост нефтяных цен, а также фактор налогового периода. Сегодня курс USDRUB малоподвижен, другие валюты EM с утра преимущественно слабеют. Мы продолжаем ожидать, что курс USDRUB на этой неделе будет находиться в диапазоне 72,30-73,75 руб./\$. Сегодня он может попробовать опуститься к отметке в 72,3 руб./\$, но завтра он уже потеряет поддержку налогового фактора, в связи с чем он, вероятно, будет на более высоких уровнях в дальнейшем. При негативном развитии ситуации с китайским застройщиком Evergrande курс USDRUB может даже превысить отметку в 73,5 руб./\$, причем, пока такой сценарий мы видим менее вероятным. ■

Макроэкономический календарь

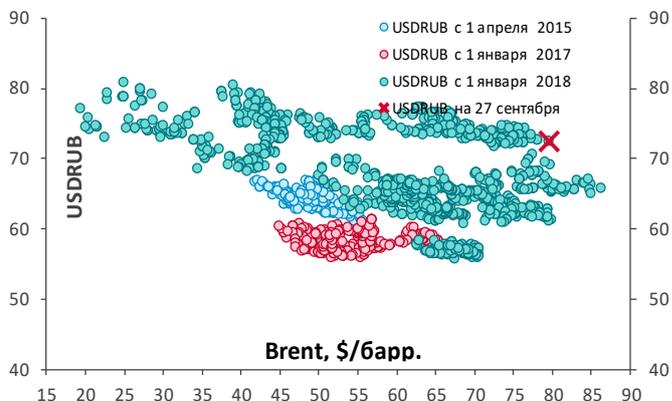
- 27 сентября 04:30 - промышленная прибыль в августе, Китай
- 27 сентября 15:30 - заказы товаров длительного пользования в августе, США
- 28 сентября 17:00 - индекс потребительского доверия в августе, США
- 29 сентября 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 29 сентября 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 30 сентября 04:00 - индекс деловой активности PMI в сентябре, Китай
- 30 сентября 04:45 - производственный индекс Caixin 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

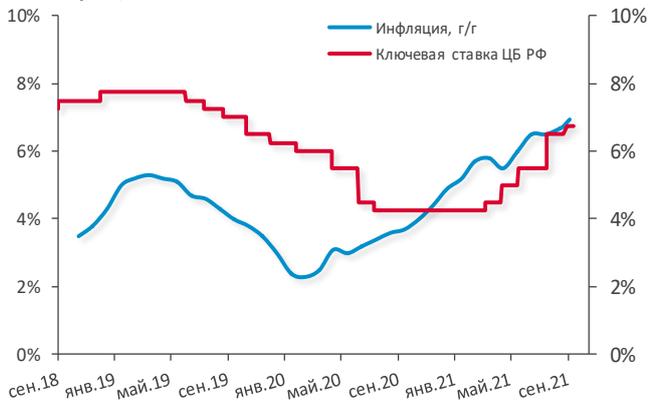
Макропоказатели	Сентябрь 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	6,2-7,0%	6,2-7,0%	5,8-6,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75%	6,75%	6,75-7,25%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-89	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

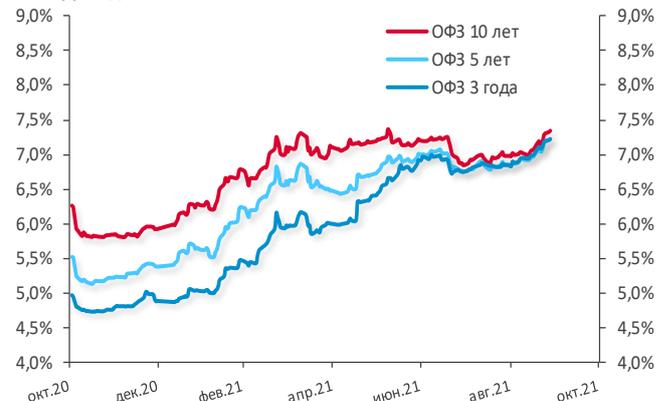
Курс рубля и нефть Brent



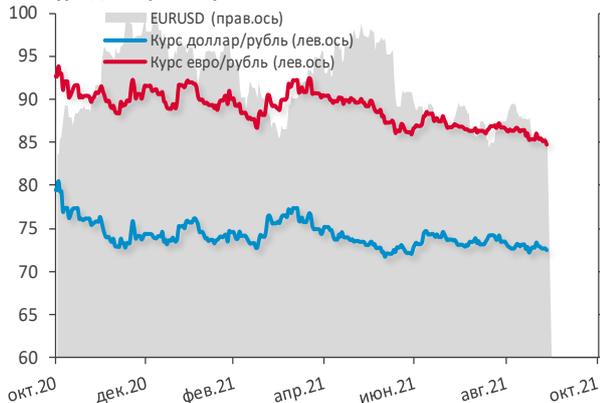
Инфляция и ключевая ставка



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, 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 то, 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».