

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1785	1,1%	4,3%	28,7%
Индекс S&P500, п.	4353	-2,0%	0,0%	15,9%
Brent, \$/барр.	79,1	-0,6%	6,4%	52,7%
Золото, \$/тр.ун.	1734	-0,9%	-2,3%	-8,7%
EURUSD	1,1683	-0,1%	-0,4%	-4,4%
USDRUB	72,80	0,4%	-0,4%	-2,2%
EURRUB	85,10	0,3%	-0,6%	-7,0%
UST 10 лет, %	1,54	5 б.п.	21,5 б.п.	62,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,31	-1 б.п.	16,5 б.п.	139,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления представителей ФРС
- Лимит госдолга США
- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера на рынке преобладали risk-off настроения. Доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли примерно на 5 б.п. до 1,54% годовых. Сегодня они снижаются и находятся около 1,51% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – S&P500 упал на 2,04%, Dow Jones - на 1,63%, а NASDAQ потерял 2,83%.

Во вторник глава ФРС Джером Пауэлл и Министр Финансов Джанет Йеллен выступили в Конгрессе США. **Дж. Пауэлл вновь напомнил рынку о скором начале сворачивания программы покупки активов**, но при этом он подчеркнул, что пока рано говорить о достижении целей, необходимых для повышения ставки. О том, что сворачивание программы QE будет анонсировано в начале ноября вчера заявил и глава Федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймс Буллард. Он отметил, что такие действия будут перенесены на более поздний срок лишь при условии «очень большого шока». Что же касается ставки, то Дж. Буллард поддерживает ее повышение двумя шагами уже в 2022 году. Вчерашние заявления о перспективах скорого ужесточения денежно-кредитной политики усилили негатив на рынке, позитива не добавляют и новости вокруг процесса повышения лимита госдолга США. Так, законодатели вчера вновь не смогли договориться – республиканцы заблокировали законопроект по повышению лимита госдолга. Как вчера подчеркнула Дж. Йеллен, **если лимит госдолга не будет повышен, то рынок ждет финансовый кризис в «огромных масштабах»**. Возможность развития такого сценария, несомненно, усиливает негатив на рынке, и инвесторы пока не расположены к проявлению повышенного рискованного аппетита.

Что касается макростатистики, то **вчера были опубликованы августовские данные по оптовым запасам в США. За месяц они выросли на 1,2% м/м** после более скромного роста на 0,6% м/м в июле. Консенсус-прогноз Bloomberg при этом предполагал рост показателя на 0,8% м/м в августе. Такие данные пока не поддерживают нарратив о замедлении экономического роста, но более негативным оказался опубликованный

вчера в США индекс потребительского доверия. Так, в сентябре он снизился до 109,3 п. – минимума за семь месяцев. Рынок при этом ожидал, что в сентябре показатель составит 115 п. И оценка текущей ситуации, и дальнейшие краткосрочные ожидания потребителей ухудшились, но индекс ожиданий снизился относительно сильнее. Такие данные могут свидетельствовать о том, что потребители стали более негативно воспринимать ситуацию с инфляцией и с распространением новых штаммов вируса, ожидая ее дальнейшее ухудшение. Впрочем, особо сильной реакции на вчерашнюю макростатистику на рынке не наблюдалось.

Большую часть вторника фьючерсы на нефть марки Brent росли, в моменте превышая отметку в \$80/барр. Но под конец дня они перешли к снижению – по итогам вторника они снизились на 0,6% до \$79,09/барр. Сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,9% и торгуются около \$78,4/барр. Постепенное восстановление работы нефтяных объектов в Мексиканском заливе после ураганов оказывает давление на котировки. Такой процесс отразился и в данных по нефтяным запасам в США за неделю от Американского института нефти (API). Так, запасы выросли на 4,13 млн барр., в то время как рынок ожидал их снижения на 2,33 млн барр. Если сегодняшние официальные данные по запасам от Минэнерго США подтвердят оценку API, то нефтяные котировки могут усилить свое снижение. Определенный негатив связан и с сообщениями о том, что США продолжают переговоры с ОПЕК+ в попытках снизить цены на нефть. На этом фоне дальнейшее снижение фьючерсов Brent видится все более вероятным, но значительно упасть нефтяным котировкам не позволят высокие цены на энергоресурсы в целом. Вероятно, фьючерсы Brent на этой неделе не смогут опуститься существенно ниже \$76/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB вырос на 0,4% до 72,78 руб./\$, другие валюты EM также во вторник слабели. Сегодня курс USDRUB слабо снижается и находится около 72,75 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Сегодня рубль окончательно потерял поддержку налогового периода, негатив для рубля усиливается и снижением нефтяных цен. Сегодня, помимо переговоров президентов РФ и Турции, не ожидается принципиально значимых для рубля событий, и курс USDRUB, вероятно, останется на текущих уровнях с перспективой к умеренному росту. Инвесторы продолжат следить за ситуацией с китайским застройщиком Evergrande и за процессом одобрения законопроектов по повышению госдолга США и введению новых санкций против РФ. При негативном развитии ситуации курс USDRUB может сегодня преодолеть отметку в 73 руб./\$, впрочем, более вероятным сценарием видится его закрепление ниже этого уровня. ■

Макроэкономический календарь

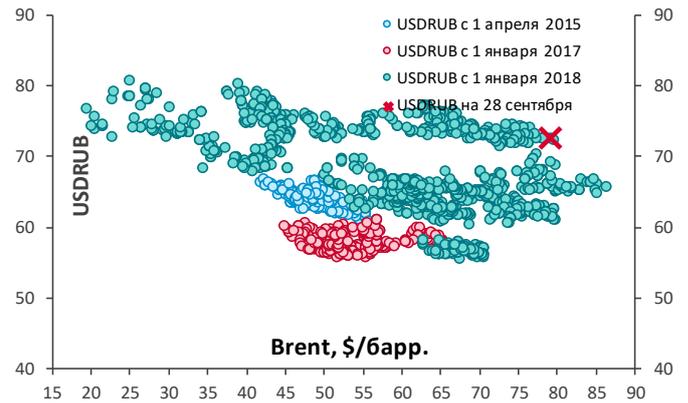
- 27 сентября 04:30 - промышленная прибыль в августе, Китай
- 27 сентября 15:30 - заказы товаров длительного пользования в августе, США
- 28 сентября 17:00 - индекс потребительского доверия в августе, США
- 29 сентября 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 29 сентября 19:00 - недельная инфляция,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

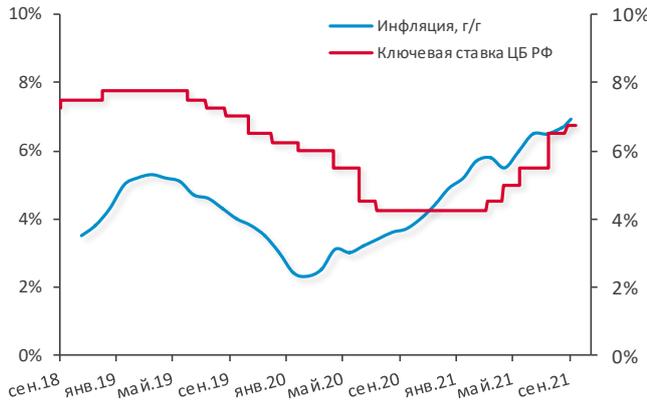
Макропоказатели	Сентябрь 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	6,2-7,0%	6,2-7,0%	5,8-6,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75%	6,75%	6,75-7,25%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-89	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

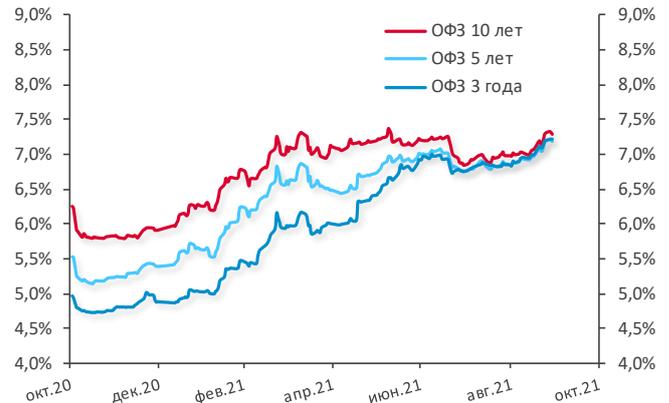
Курс рубля и нефть Brent



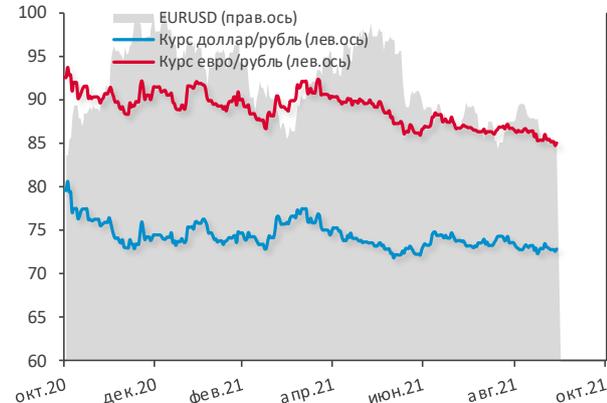
Инфляция и ключевая ставка



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 приобретать, 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 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 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 несет 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».