

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1751	-1,9%	0,2%	26,2%
Индекс S&P500, п.	4359	0,2%	-0,8%	16,1%
Brent, \$/барр.	78,6	-0,6%	3,2%	51,8%
Золото, \$/тр.ун.	1726	-0,4%	-2,4%	-9,1%
EURUSD	1,1598	-0,7%	-0,8%	-5,1%
USDRUB	72,84	0,1%	-0,2%	-2,1%
EURRUB	84,50	-0,7%	-1,1%	-7,7%
UST 10 лет, %	1,52	-2,1 б.п.	21,6 б.п.	60,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,29	-2,5 б.п.	14 б.п.	137 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились примерно на 2 б.п. до 1,52% годовых. Сегодня они малоподвижны и находятся у тех же уровней. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – S&P500 вырос на 0,16%, Dow Jones прибавил 0,26%, а NASDAQ потерял 0,24%.

В среду представители ФРС продолжили подготавливать рынок к скорому началу сворачивания программы покупки активов. Так, вчера глава Федерального резервного банка Сан-Франциско Мэри Дэли подчеркнула, что, если экономическая ситуация будет развиваться в рамках ожиданий, в этом году начнется сворачивание программы QE. **Президент ФРБ Филадельфии Патрик Харкер заявил более конкретно, что он поддерживает планы по объявлению сроков таких действий на заседании в начале ноября.** При этом он считает возможным повышение ставки в конце 2022 года. М. Дэли придерживается более мягких взглядов на ставку – она не ожидает, что ставка будет повышена в следующем году. П. Харкер вчера также подчеркнул, что отсутствие действий по повышению лимита госдолга США может нанести «значительный урон» экономическому росту. Сегодня в Конгрессе продолжится обсуждение этого вопроса, и негативные новости с этого фронта могут ухудшить настроения на рынке.

Сегодня утром **в Китае были опубликованы данные сентябрьских индексов деловой активности.** Производственный индекс снизился сильнее ожиданий – на 0,5 п. до 49,6 п. против ожидавшегося снижения на 0,1 п. В то же время противоположная ситуация наблюдалась в непроизводственном показателе. Так, индекс вырос на 5,7 п. до 53,2 п., консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост показателя до более скромных 49,8 п. На фоне сильного увеличения непроизводственного индекса составной показатель смог превысить отметку в 50 п., что свидетельствует о росте деловой активности в Китае. Впрочем, такие данные не воспринимаются рынком как особо позитивные – снижение производственного индекса напоминает о росте цен на энергоресурсы, что, вероятно, замедлит экономический рост в будущем. Сегодня инвесторы будут оценивать

традиционные недельные данные по числу обращений за пособиями по безработице в США – их сильный рост может свидетельствовать о проблемах на рынке труда, что способно несколько снизить опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent снизились на 0,6% до \$78,64/барр. Сегодня они растут на 0,3% и торгуются около \$78,9/барр. Определенный позитив вчера был связан с сообщениями о том, что ОПЕК+ не планирует дополнительно наращивать добычу несмотря на призывы США к таким действиям и на преодоление котировками многолетних максимумов. Впрочем, вчерашние официальные данные по нефтяным запасам в США от Минэнерго страны усилили негатив на нефтяном рынке. Так, за неделю запасы выросли на 4,58 млн барр., в то время как рынок ожидал их снижения на 1,65 млн барр. Такая статистика свидетельствует о восстановлении работы нефтяных объектов после ураганов, и негативно воспринимается инвесторами. Цены на черное золото, как и на другие энергоносители, вероятно, останутся повышенными в ближайшее время – у фьючерсов Brent есть потенциал вновь протестировать отметку в \$80/барр.

В РОССИИ

В среду Росстат опубликовал очередные недельные данные по инфляции, неприятно удивившие рынок. Так, за неделю цены выросли на 0,29% - в последний раз такие высокие темпы недельной инфляции наблюдались лишь в начале мая. В годовом выражении рост цен составил уже 7,29%. В первую очередь ускорение инфляции объясняется резким подорожанием ряда продовольственных товаров. Так, за неделю цены на помидоры выросли более чем на 10%, огурцы подорожали примерно на 4,2%, а цены на яйца выросли на 3,5%. Ускорение инфляции объясняется также и резким подорожанием поездок в Турцию – цены на них за неделю выросли сразу на 5,18%. В непродовольственных товарах ситуация немного более позитивная – стройматериалы продолжают существенно дешеветь, но цены на телевизоры и различные виды одежды за неделю выросли примерно на 0,6%. Вчерашняя статистика повышает вероятность более жесткого исхода октябрьского заседания Банка России. Тем не менее мы пока продолжаем ожидать роста ставки на 25 б.п. в октябре. ЦБ РФ в своей риторике подчеркивал значимый вклад немонетарных факторов в текущую инфляцию, в связи с чем регулятор обозначил намерения повышать ставку меньшими шагами, но несколько раз. На наш взгляд, Банк России будет придерживаться таких планов – ожидаем, что в этом году ставка будет повышена дважды шагом по 25 б.п. и, вероятно, такие шаги ЦБ придется предпринять и в 2022 году.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB вырос на 0,1% до отметки в 72,84 руб./\$. Сегодня он снижается на 0,2% и находится около 72,65 руб./\$. Другие валюты ЕМ с утра также преимущественно укрепляются. Высокие нефтяные цены и уровни ключевой ставки ЦБ РФ продолжают поддерживать рубль, и его динамика в основном определяется событиями за рубежом. Инвесторы уже во многом отыграли ужесточение риторики ФРС, и сейчас более принципиальными для рынка могут быть новости вокруг процесса повышения лимита госдолга США. Если сегодня законодатели покажут, что они не готовы к компромиссу, то

рисковый аппетит на рынке ослабнет. На этом фоне курс USDRUB может перейти к росту, впрочем, сегодня он, скорее всего, продолжит находиться ниже 73 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

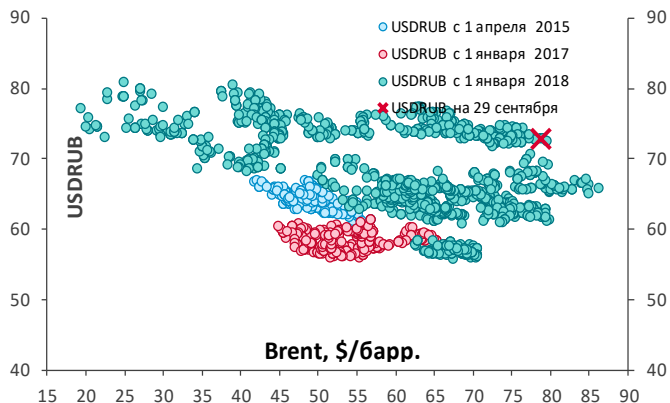
- 27 сентября 04:30 - промышленная прибыль в августе, Китай
- 27 сентября 15:30 - заказы товаров длительного пользования в августе, США
- 28 сентября 17:00 - индекс потребительского доверия в августе, США
- 29 сентября 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 29 сентября 19:00 - недельная инфляция,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

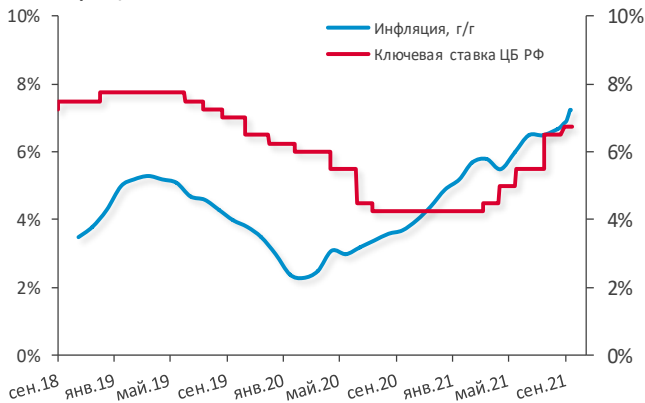
Макропоказатели	Сентябрь 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021
Инфляция, г/г	6,5-7,3%	6,5-7,3%	5,8-6,7%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75%	6,75%	6,75-7,25%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	84-89	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

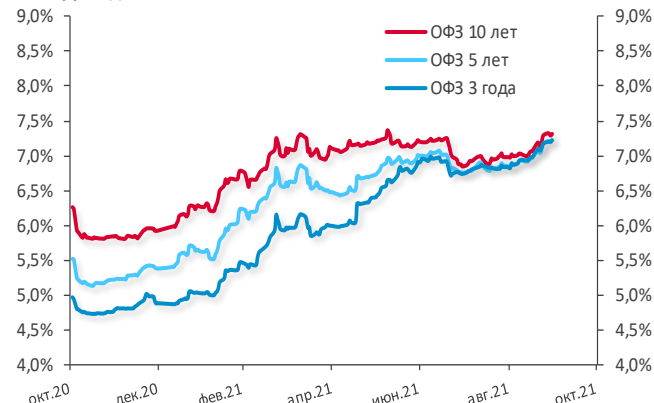
Курс рубля и нефть Brent



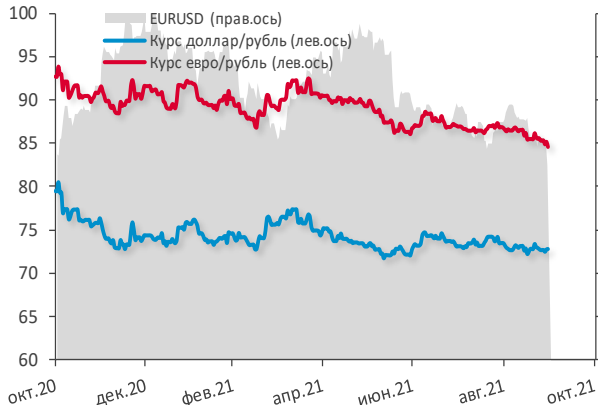
Инфляция и ключевая ставка



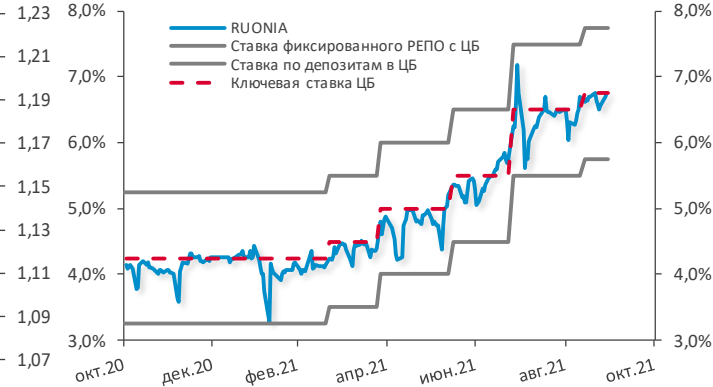
Доходности ОФЗ



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».