

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1762	-0,3%	0,8%	27,0%
Индекс S&P500, п.	4357	1,1%	-2,2%	16,0%
Brent, \$/барр.	79,3	1,0%	1,5%	53,1%
Золото, \$/тр.ун.	1761	0,2%	0,6%	-7,2%
EURUSD	1,1596	0,1%	-1,1%	-5,1%
USDRUB	72,73	0,0%	0,0%	-2,3%
EURRUB	84,29	0,2%	-1,1%	-7,9%
UST 10 лет, %	1,46	-2,6 б.п.	1,1 б.п.	54,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,35	3 б.п.	6 б.п.	143,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заседание ОПЕК+

В МИРЕ

В конце прошлой недели был опубликован ряд важной макростатистики. Так, в пятницу вышли данные по ценовому индексу Core PCE, на который опирается ФРС при принятии решений. В августе показатель вырос на 3,62% г/г, консенсус-прогноз Bloomberg предполагал более слабый рост – на 3,5% г/г. В результате темпы роста индекса Core PCE в августе стали максимальными с 1992 года. О том, что в США ценовое давление сохраняется и в сентябре свидетельствуют составляющие производственного индекса деловой активности ISM. Сам показатель неожиданно вырос, но его подиндексы напоминают о том, что проблемы со стороны поставок ведут к росту затрат – соответствующий показатель перешел к росту против ожидавшегося его снижения. В результате производители, вероятно, продолжат повышать цены, что выльется в более высокую инфляцию в сентябре после ее замедления в августе. В частности, **опубликованные в пятницу данные по сентябрьской инфляции в ЕС оказались выше ожиданий**. Составляющая индекса ISM, отражающая занятость, в сентябре выросла, но такая динамика полностью совпала с консенсус-прогнозом, что ограничивает позитив. В то же время недельное число обращений за пособиями по безработице в США вновь выросло, хотя консенсус-прогноз предполагал снижение показателя. На этом фоне сентябрьский рост занятости может оказаться более слабым. **Центральным событием этой недели будет именно публикация сентябрьских трудовых данных** – в среду выйдут неофициальные данные от ADP, а в пятницу уже официальная статистика от Минтруда. Если занятость, действительно, вырастет слишком слабо, то ФРС может и не начать сворачивание программы покупки активов в начале ноября. В таком сценарии спрос на рискованные активы после публикации трудовых данных вырастет. Но, на наш взгляд, сентябрьские данные не будут критически низкими, и на этой неделе рынок получит подтверждение того, что о сворачивании программы QE будет объявлено на ближайшем заседании ФРС. Такое мнение поддерживается и последними заявлениями различных представителей регулятора, которые подготавливают рынок к таким действиям.

Нефтяные цены на прошлой неделе ставили очередные рекорды – фьючерсы на нефть марки Brent в моменте превышали отметку в \$80,5/барр. Правда, после этого они немного снизились и закончили неделю около \$79,28/барр. Сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,1% и торгуются около \$79,2/барр. Рост цен на энергоносители и низкие запасы нефти после ураганов поддерживали **существенный рост нефтяных котировок, дальнейшая их динамика будет определяться итогами сегодняшнего заседания ОПЕК+**. США в последнее время усилили попытки заставить картель нарастить добычу сильнее, чем раньше планировалось. И если в течение большей части недели сообщалось, что ОПЕК+ не будет осуществлять такие действия, то под конец недели появились сообщения об обратном. В результате, если сегодня картель решит все же нарастить добычу сильнее, то цены на нефть должны снизиться. Впрочем, в противоположном сценарии у фьючерсов Brent есть все шансы продолжить обновлять недавние рекорды.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе курс USDRUB не показывал выраженной динамики – большую часть недели он находился в диапазоне 72,5-73 руб./\$. В пятницу он на время вырос до уровней в 73,2 руб./\$, но в итоге неделю он закончил около отметки в 72,75 руб./\$. Сегодня курс USDRUB растет на 0,15% и находится около 72,9 руб./\$. Другие валюты EM с утра также преимущественно слабеют. Высокие цены на энергоносители продолжают поддерживать российские активы, в связи с чем динамика курса USDRUB будет во многом зависеть от исходов сегодняшнего заседания ОПЕК+. Если картель, как призывает США, увеличит добычу сверх плана, то нефтяные котировки должны снизиться, что негативно скажется на рубле. Впрочем, при противоположном сценарии фьючерсы Brent могут вновь превысить отметку в \$80/барр., на фоне чего курс USDRUB попытается снизиться в сторону 72,5 руб./\$. На этой неделе не менее важной для рубля будет и публикация сентябрьских трудовых данных в США. В среду инвесторы будут оценивать неофициальные данные от ADP, и если они не предоставят особых сюрпризов, то реакция на публикацию может быть лишь умеренной. Пятничные же официальные данные должны сильнее повлиять на рыночные настроения. Если занятость в сентябре не вырастет слабо, то курс USDRUB может показать умеренный рост – подтверждение скорого начала сворачивания программы QE негативно скажется на рискованных активах, причем, инвесторы во многом уже ожидают такой сценарий, что не располагает к особо негативной реакции. При обратном же сценарии рискованный аппетит на рынке может усилиться, и курс USDRUB попытается опуститься ниже отметки в 72,5 руб./\$. Пока такой вариант развития событий мы видим менее вероятным, но в целом ожидаем, что на этой неделе курс USDRUB будет находиться в диапазоне 72,3-73,75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

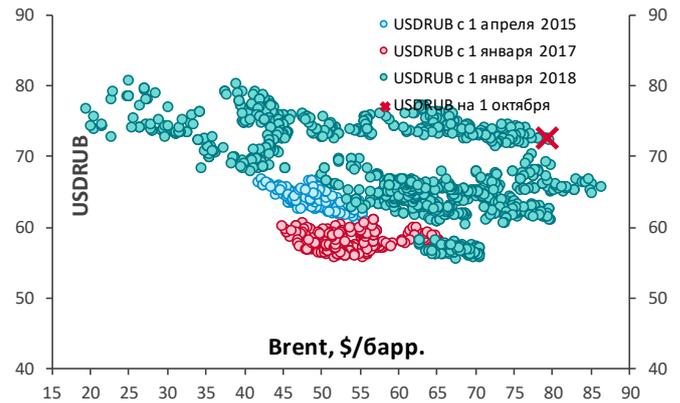
4 октября 17:00	- промышленные заказы в августе, США
5 октября 09:00	- индекс деловой активности Markit PMI в сентябре, Россия
5 октября 12:00	- индекс цен производителей в августе, ЕС
5 октября 15:30	- торговый баланс в августе, США
5 октября 17:00	- индекс ISM PMI в сфере услуг в сентябре, США
6 октября 12:00	- розничные продажи в августе, ЕС
6 октября 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
6 октября 15:15	- изменение числа занятых от ADP в сентябре, США
6 октября 19:00	- индекс потребительских цен в сентябре, Россия
7 октября 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
7 октября 16:00	- золотовалютные резервы за неделю, Россия
8 октября 04:45	- индекс деловой активности Caixin PMI в сентябре, Китай
8 октября 15:30	- уровень безработицы в сентябре, США
8 октября 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

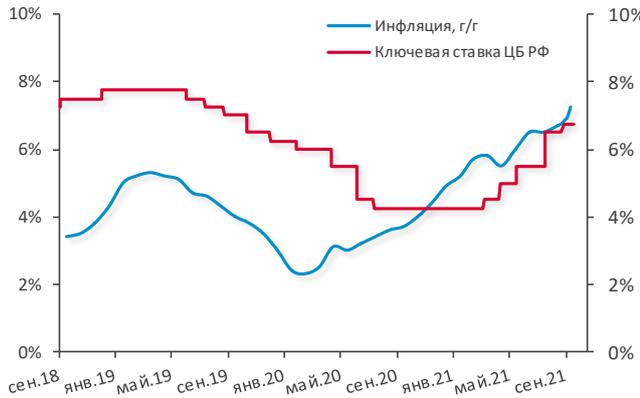
Макропоказатели	Октябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	6,4-7,2%	5,9-6,8%	5,7-6,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75-7,25%	6,75-7,5%	6,75-7,75%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	82-87	84-89	84-89

*ожидаемый торговый диапазон за период.

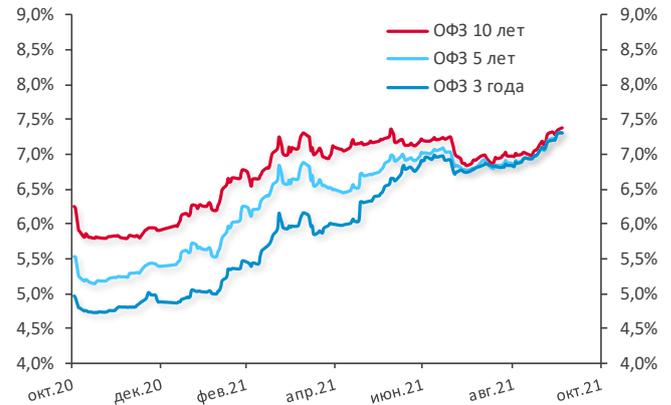
Курс рубля и нефть Brent



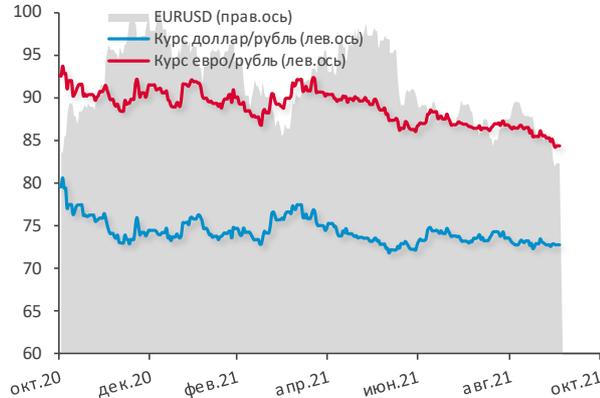
Инфляция и ключевая ставка



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 различный 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».