

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1786	1,3%	1,2%	28,7%
Индекс S&P500, п.	4300	-1,3%	-3,2%	14,5%
Brent, \$/барр.	81,3	2,5%	2,2%	56,9%
Золото, \$/тр.ун.	1770	0,5%	1,1%	-6,8%
EURUSD	1,1621	0,2%	-0,6%	-4,9%
USDRUB	72,51	-0,3%	0,0%	-2,6%
EURRUB	84,25	0,0%	-0,6%	-7,9%
UST 10 лет, %	1,48	1,7 б.п.	-0,8 б.п.	56,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,45	10 б.п.	13 б.п.	153,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика
- Заседание ОПЕК+

**В МИРЕ**

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли примерно на 2 б.п. до 1,48% годовых. Сегодня они растут и находятся около 1,49% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – S&P500 упал на 1,30%, Dow Jones - на 0,94%, а NASDAQ потерял 2,14%.

В понедельник **представители ФРС продолжили ужесточать свою риторику**. Так, глава Федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймс Буллард вчера высказал опасения по поводу дальнейшей траектории инфляции. Он подчеркнул, что высокие темпы роста цен сохранятся еще определенное время, и инфляция может и не вернуться к целевым 2% г/г. Такие опасения он связывает с возможным изменением «психологии бизнеса» – по его словам, представители бизнеса становятся все больше уверенными в возможностях повышения отпускных цен, что приведет к устойчивому росту цен в будущем. Такие жесткие заявления напоминают о скором сворачивании программы покупки активов ФРС, в связи с чем инвесторы будут обращать особое внимание на трудовую статистику на этой неделе, которая может окончательно подтвердить эти планы.

Из вчерашней зарубежной макростатистики стоит отметить лишь данные по промышленным заказам в США за август. Показатель вырос на 1,22% м/м, в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост на 1% м/м. Более того, рост промышленных заказов в июле был пересмотрен вверх с 0,4% м/м до 0,7% м/м. Вчерашняя статистика не подкрепляет распространенное сейчас на рынке мнение о замедлении экономического роста, но рынок слабо отреагировал на ее публикацию. Сегодня инвесторы будут оценивать данные по сентябрьскому индексу деловой активности ISM в сфере услуг США, а также августовскую статистику по индексу цен производителей в ЕС. Трудовая составляющая индекса ISM может дать инвесторам дополнительные сигналы о состоянии рынка труда до публикации официальных данных в эту пятницу.

**Основным событием понедельника стало заседание ОПЕК+, на котором было принято решение продолжить повышение добычи на 400 тыс. барр./сутки.** Таким образом картель не стал прислушиваться к призывам США и продолжает наращивать добычу прежними темпами, хоть и сообщалось, что организация рассматривала вариант повысить добычу сразу на 800 тыс. барр./сутки. Вчерашнее решение, несомненно, позитивно для нефтяных цен, и фьючерсы на нефть марки Brent по итогам понедельника выросли на 2,5% до \$81,26/барр. Сегодня они растут на 0,5% и торгуются около \$81,65/барр. Некоторый негатив связан с сообщениями о том, что переговоры по иранской ядерной сделке могут быть возобновлены уже к ноябрю. Впрочем, пока никакой определенности с судьбой иранских нефтяных санкций нет. Дальнейшую динамику ценам на нефть могут задать сегодняшние данные по нефтяным запасам за неделю от Американского института нефти (API). Если запасы продолжают расти, то ралли на нефтяном рынке может приостановиться. Впрочем, в текущих условиях вряд ли данные о запасах приведут к возврату фьючерсов Brent на уровни существенно ниже \$80/барр. Дальнейшая динамика нефтяных котировок будет определяться, скорее, ожиданиями по действиям ФРС, и завтра инвесторы будут оценивать неофициальную трудовую статистику от ADP. Рост цен на энергоносители усиливает опасения дальнейшего ускорения инфляции, и в ближайшее время могут появиться новости о действиях по «охлаждению» нефтяного рынка. В частности, Китай может продолжить продавать нефть из своих резервов, что окажет дополнительное давление на котировки.

## В РОССИИ

Сегодня утром в России были опубликованы относительно позитивные данные по сентябрьскому индексу деловой активности Markit для сферы услуг. Так, показатель вырос на 1,2 п. до 50,5 п., в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост индекса до 50,3 п. Таким образом показатель вновь превысил отметку в 50 п., что свидетельствует о росте деловой активности в сфере услуг в сентябре. При этом подиндекс дальнейших ожиданий бизнеса вырос до максимумов с мая 2019 года на фоне ожидающегося роста спроса. В то же время данные свидетельствуют о продолжающемся ценовом давлении – и затраты и отпускные цены росли максимальными за 3-4 месяца темпами. Такая статистика расходится с данными по производственному индексу Markit PMI, которые свидетельствовали об определенном снижении ценового давления со стороны предложения. В результате ситуация с ростом цен в России остается неопределенной, и завтрашние данные по недельной инфляции могут вновь удивить рынок.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера на фоне резкого роста нефтяных цен курс USDRUB в моменте опускался до 72,3 руб./\$. По итогам дня он снизился на 0,3% до 72,51 руб./\$. Сегодня курс USDRUB растет на 0,15% в рамках коррекции и находится около 72,65 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Вероятно, сегодняшний день пройдет без принципиально важных для рубля событий, и инвесторы будут ждать завтрашнюю публикацию неофициальных данных по рынку труда США в сентябре от ADP. Ожидаем, что в ближайшее время курс USDRUB продолжит оставаться ниже уровня в 73 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

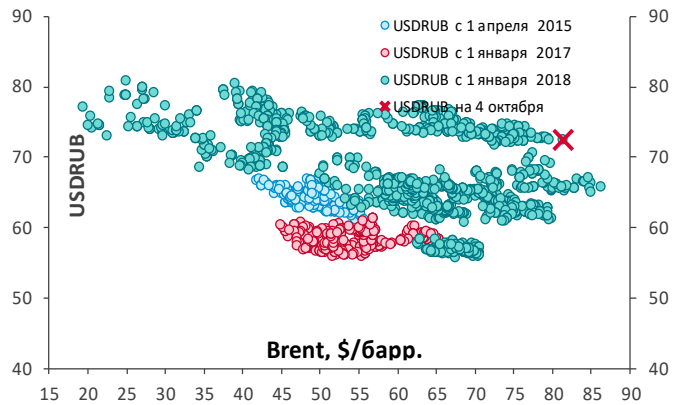
- 4 октября 17:00 - промышленные заказы в августе, США
- 5 октября 09:00 - индекс деловой активности Markit PMI в сентябре, Россия
- 5 октября 12:00 - индекс цен производителей в августе, ЕС
- 5 октября 15:30 - торговый баланс в августе, США
- 5 октября 17:00 - индекс ISM PMI в сфере услуг в сентябре, США
- 6 октября 12:00 - розничные продажи в августе, ЕС
- 6 октября 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, 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**

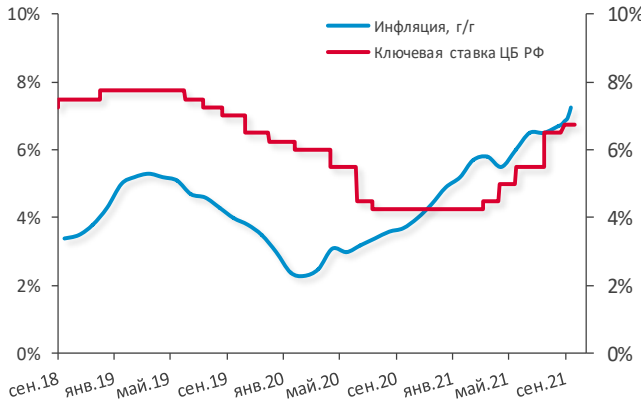
Макропоказатели	Октябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	6,4-7,2%	5,9-6,8%	5,7-6,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75-7,25%	6,75-7,5%	6,75-7,75%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	82-87	84-89	84-89

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

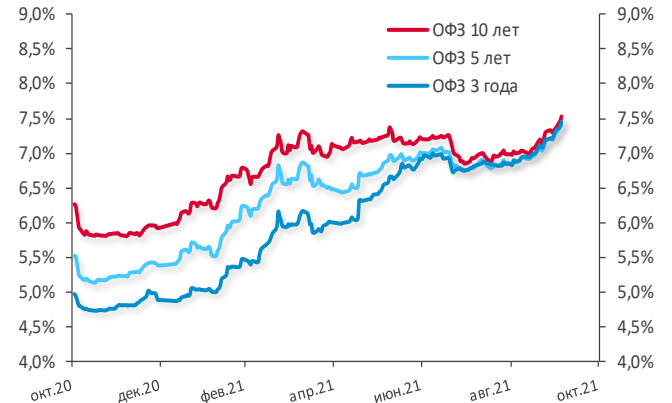
**Курс рубля и нефть Brent**



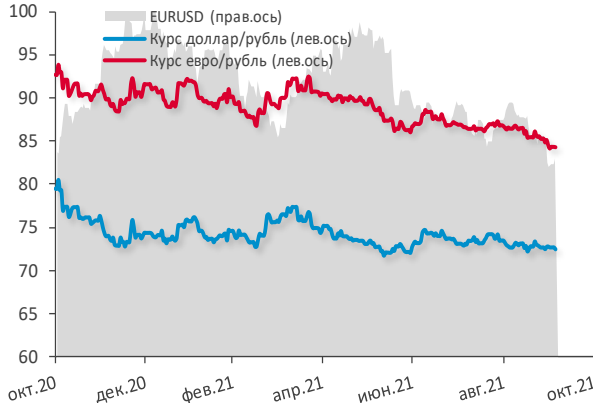
**Инфляция и ключевая ставка**



**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 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».*