

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1870	-0,7%	1,6%	34,8%
Индекс S&P500, п.	4351	-0,2%	0,1%	15,8%
Brent, \$/барр.	83,4	-0,3%	1,0%	61,0%
Золото, \$/тр.ун.	1760	0,3%	0,0%	-7,3%
EURUSD	1,1530	-0,2%	-0,6%	-5,6%
USDRUB	71,81	-0,1%	-0,8%	-3,5%
EURRUB	82,83	-0,2%	-1,4%	-9,5%
UST 10 лет, %	1,58	-3,5 б.п.	5,1 б.п.	66,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,56	3 б.п.	0,5 б.п.	164 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей ФРС

УВАЖАЕМЫЕ ЧИТАТЕЛИ!

В целях дальнейшего улучшения наших аналитических обзоров мы бы хотели лучше Вас узнать. Для этого приглашаем Вас ответить на ряд вопросов по следующей ссылке:

<https://forms.gle/pSMEDNMFEUEg1Dv89>

Будем благодарны за Ваши ответы!

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились на 3,5 б.п. до 1,58% годовых. Сегодня они продолжают снижаться и находятся около 1,56% годовых. Фондовые индексы США вчера вновь закрылись снижением – S&P500 упал на 0,24%, Dow Jones - на 0,34%, а NASDAQ потерял 0,14%.

Вторник, как и понедельник, на рынке прошел без публикации значимой макростатистики. Стоит отметить лишь октябрьский индекс экономических ожиданий Zew в Германии, данные по которому оказались ниже ожиданий. Так, показатель упал более чем на 4 п. до 22,3 п., обновив минимум с марта прошлого года. В публикации отмечается, что такое ухудшение экономических ожиданий связано в первую очередь с проблемами со стороны поставок, которые должны оказать давление на прибыль в будущем. Такие данные напоминают об опасениях стагфляции, впрочем, представители регуляторов вчера вновь подчеркивали низкую вероятность такого сценария. Сегодняшний день будет характеризоваться именно публикацией макростатистики - **в центре внимания сегодня будет сентябрьская инфляция в США.** Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает, что темпы роста цен останутся на прежнем уровне в 5,3% г/г. Если же инфляция ускорится, то на рынке усилятся опасения более раннего ужесточения денежно-кредитной политики ФРС, что негативно скажется на состоянии спроса на риск.

Сегодня также инвесторы будут следить за публикацией протокола сентябрьского заседания ФРС. Впрочем, вряд ли рынок увидит в нем принципиально новые идеи – скорее всего, «минутки» вновь напомнят о том, что уже в начале ноября можно начать сворачивание программы QE, если рынок труда продолжит восстанавливаться адекватными темпами. На этом фоне важной становится оценка «адекватности» этих темпов. Так, вчера вице-президент ФРС **Ричард Кларид** заявил, что **цели по рынку труда в целом были достигнуты**, но он не стал указывать время, когда будет объявлено о сворачивании программы QE. Впрочем, это за него сделал глава Федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймс Буллард. Так, он вчера заявил, что поддерживает объявление о начале сворачивания выкупа активов на заседании в начале ноября. При этом Дж. Буллард даже отметил, что он бы хотел быть готовым к повышению ставки уже весной, если того потребует экономическая ситуация. В первую очередь это подразумевает дальнейшее ускорение инфляции, которое будет иметь именно устойчивый характер. На этом фоне стоит отметить довольно жесткие заявления президента ФРБ Атланты Рафаэля Бостика. Он вчера подчеркнул, что текущий инфляционный всплеск, вероятно, будет более длительным, на фоне чего Р. Бостик больше не планирует называть его «временным». Таким образом, вчерашние заявления представителей ФРС не только увеличивают и так высокую вероятность скорого начала сворачивания программы QE, но и напоминают о перспективах более раннего повышения ставки в США.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent не показывали ярко выраженной динамики – в результате за вторник они снизились на 0,3% до \$83,42/барр. С утра фьючерсы Brent снижаются на 0,4% и торгуются около \$83,1/барр. Сегодня инвесторы будут оценивать месячный отчет по рынку нефти от ОПЕК. Текущая ситуация пока не предполагает значительного изменения прогнозов по спросу на черное золото, в связи с чем вряд ли сегодняшней отчет значительно повлияет на рыночные настроения. Более важной для динамики нефти, как рискованного актива, может стать сегодняшняя ценовая статистика в США. Помимо этого, инвесторы будут ждать и публикации данных по нефтяным запасам за неделю от Американского института нефти (API). Продолжающийся рост запасов окажет дополнительное давление на нефтяные котировки. Впрочем, на фоне растущих цен на другие энергоносители мы пока не ждем снижения фьючерсов Brent существенно ниже уровня в \$80/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера в отсутствие особых драйверов курс USDRUB снизился лишь на 0,05% до 71,81 руб./\$. Сегодня он вновь малоподвижен и находится у этих же уровней. Другие валюты EM с утра преимущественно укрепляются. Сегодняшняя динамика рубля будет во многом зависеть от инфляционных данных из США, которые дадут сигналы о дальнейших перспективах ДКП в США. При более сильном ускорении инфляции глобальный рискованный аппетит ослабится, что может привести к росту курса USDRUB выше отметки в 72 руб./\$. В целом мы продолжаем ожидать, что на этой неделе курс будет находиться в диапазоне 71,25-72,75 руб./\$ - высокие цены на энергоносители продолжат поддерживать позитив вокруг российских активов. ■

Макроэкономический календарь

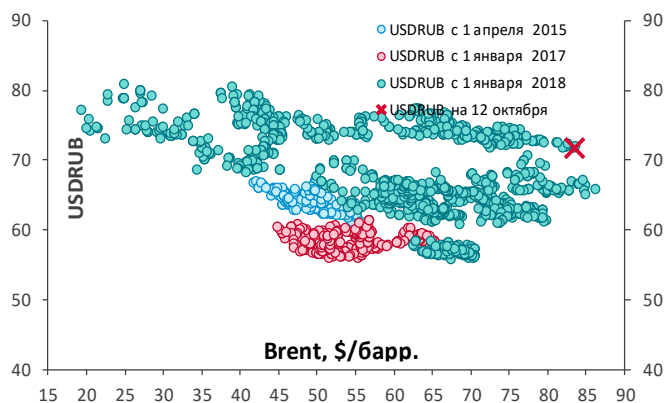
12 октября 16:00	- торговый баланс в августе, Россия
13 октября 06:00	- торговый баланс в сентябре, Китай
13 октября 12:00	- промышленное производство в августе, ЕС
13 октября 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
13 октября 15:30	- инфляция в сентябре, США
13 октября 19:00	- недельная инфляция, Россия
13 октября 21:00	- протокол заседания ФРС, США
14 октября 04:30	- инфляция в сентябре, Китай
14 октября 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
14 октября 15:30	- индекс цен производителей в сентябре, США
15 октября 12:00	- торговый баланс в августе, ЕС
15 октября 15:30	- розничные продажи в сентябре, США
15 октября 17:00	- потреб. настроения от Ун. Мичигана в октябре, США
15 октября 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

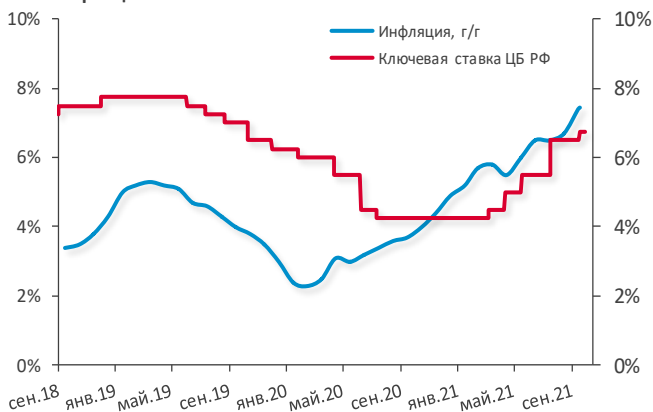
Макропоказатели	Октябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	6,4-7,2%	5,9-6,8%	5,7-6,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75-7,25%	6,75-7,5%	6,75-7,75%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	82-87	83-88	83-88

*ожидаемый торговый диапазон за период.

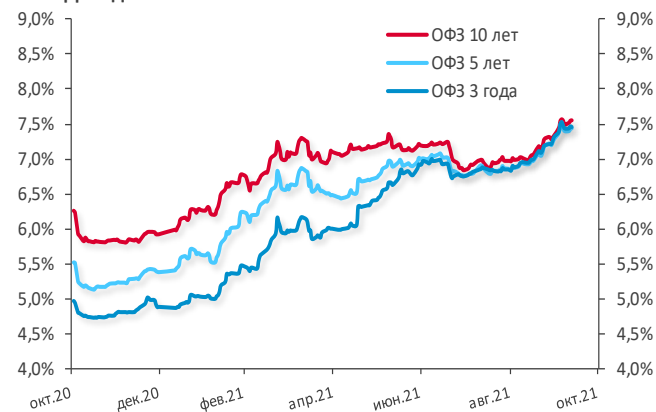
Курс рубля и нефть Brent



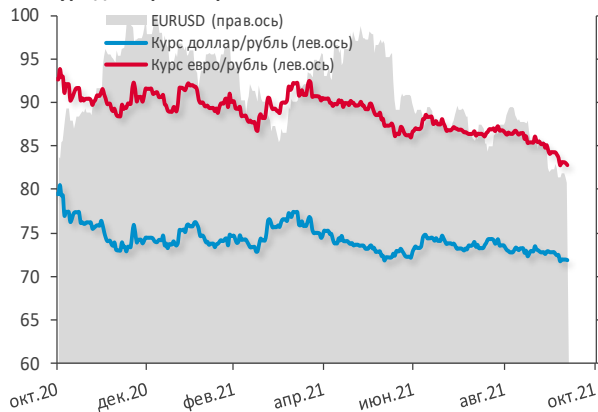
Инфляция и ключевая ставка



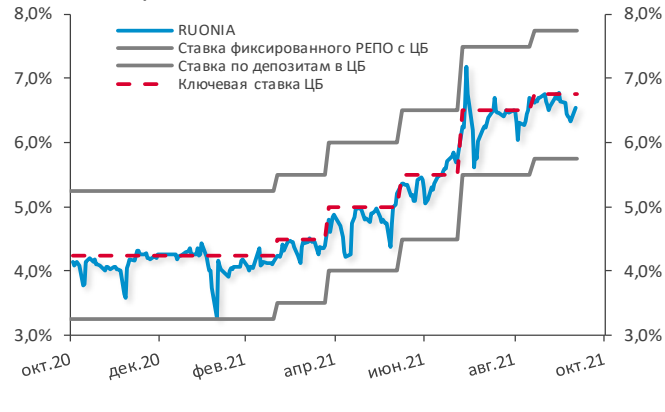
Доходности ОФЗ



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».