

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1855	-0,8%	2,2%	33,7%
Индекс S&P500, п.	4364	0,3%	0,0%	16,2%
Brent, \$/барр.	83,2	-0,3%	2,6%	60,6%
Золото, \$/тр.ун.	1793	1,9%	1,7%	-5,6%
EURUSD	1,1594	0,6%	0,3%	-5,1%
USDRUB	71,97	0,2%	-0,6%	-3,3%
EURRUB	83,48	0,8%	-0,2%	-8,8%
UST 10 лет, %	1,54	-4 б.п.	1,6 б.п.	62,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,49	-7 б.п.	-9 б.п.	157 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Протокол заседания 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 примерно на 4 б.п. до 1,54% годовых. Сегодня они продолжают снижаться и находятся около 1,53% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно, тяготеея к росту – S&P500 вырос на 0,30%, Dow Jones практически не изменился по итогам дня, а NASDAQ прибавил 0,73%.

Среда в мире характеризовалась публикацией макростатистики, наиболее важными для рынка были **данные по сентябрьской инфляции в США. Темпы роста цен в годовом выражении ускорились с августовских 5,25% г/г до 5,39% г/г**, в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал сохранение прежних темпов инфляции. Таким образом, сентябрьский рост цен в США вернулся на пиковые уровни, наблюдаемые в июне. В то же время некоторый позитив связан с тем, что базовая (за исключением цен на продовольствие и энергоресурсы) инфляция составила 0,2% м/м, что не превысило рыночные ожидания. На базовую инфляцию давление оказали рост цен на новые автомобили (+1,3% м/м), а также удорожание аренды (+0,5% м/м). И, если рост цен на автомобили можно связать с дефицитом полупроводников, то удорожание недвижимости и, соответственно, аренды является еще одним аргументом в пользу скорого начала сворачивания программы покупки активов ФРС.

Инфляционная статистика сегодня утром была опубликована и в Китае. С одной стороны, рост потребительских цен в сентябре замедлился до 0,7% г/г, в то время как рынок ожидал сохранения темпов роста около 0,8% г/г. Однако более важный для Китая индекс цен производителей показал ускорение роста цен с августовских 9,5% г/г до 10,7% г/г, консенсус-прогноз Bloomberg предполагал немного более скромный рост на 10,5% г/г. В результате такие темпы роста цен стали рекордными за всю историю наблюдений с 1996 года, что не добавляет рынку позитива. Сегодня данные по индексу цен производителей выйдут уже в США, что раскроет дополнительные подробности текущей ценовой ситуации.

Вчера также был опубликован протокол прошлого заседания ФРС, в котором не было новых принципиально важных для рынка новостей. Так, вновь подчеркивается, что, если «прогресс в достижении целей регулятора продолжится в рамках ожиданий», то стоит начать сворачивание программы покупки активов. Учитывая последние заявления представителей ФРС, и мы, и рынок в целом, ожидаем, что о таких действиях регулятор объявит в начале ноября. В «минутках» ФРС отмечается, что при таком сценарии **сам процесс сворачивания программы QE может начаться либо в середине ноября, либо в середине уже следующего месяца**. Если регулятор, учитывая последнюю смешанную трудовую статистику, решит начать такие действия позднее, то рынок может показать более слабую негативную реакцию на ноябрьское заседание. Впрочем, на наш взгляд, сейчас более адекватным и более вероятным решением будет сокращение выкупа активов уже с середины ноября.

В среду фьючерсы на нефть марки Brent снизились на 0,3% до \$83,18/барр. Впрочем, сегодня они растут на 0,95% и торгуются уже около \$83,95/барр. Вчера был опубликован месячный отчет ОПЕК, в котором был несколько снижен прогноз по росту спроса на нефть в 2021 году, но, что более важно для рынка, был сохранен прогноз на следующий год. В результате организация ожидает, что за 2021 год спрос вырастет на 5,82 млн барр./сутки (против прошлых 5,96 млн барр./сутки), а за 2022 год – на 4,2 млн барр./сутки. На этом фоне особо негативной реакции на вчерашний отчет ОПЕК на рынке не наблюдалось. Лишь умеренный негатив был связан и со вчерашними заявлениями президента РФ, в которых он подчеркнул, что Россия не заинтересована в дальнейшем росте цен на энергоносители. Вчерашние недельные данные по запасам от Американского института нефти (API) оказались смешанными. Так, запасы нефти за неделю выросли на 5,21 млн барр., в то время как рынок ждал роста лишь на 0,14 млн барр. В то же время запасы нефтепродуктов снизились, что свидетельствует о высоком спросе и не располагает к падению нефтяных котировок. Сегодняшняя динамика фьючерсов Brent будет зависеть от уже официальных недельных данных по запасам в США. В целом ожидаем, что фьючерсы Brent останутся около текущих уровней в \$83,5-84,25/барр. с перспективой к небольшому снижению.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB на время преодолел уровень в 72 руб./\$, но среду он закончил у отметки в 71,97 руб./\$, показав рост на 0,2% за день. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,3% и находится около 71,70 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Вчерашнее ослабление рубля отчасти обосновывается данными из

США, показавшими ускорение инфляции в годовом выражении, хоть в целом статистика и не была особо негативно воспринята рынком. Умеренный негатив для рубля был связан и со снижением цен на нефть вчера, впрочем, на сегодня фьючерсы Brent уже отыграли все вчерашние потери. Диапазон в 71,25-72,75 руб./\$ для курса USDRUB остается актуальным, однако, рост курса к верхней отметке диапазона видится все менее вероятным – к такому сценарию могут привести разве что особо жесткие заявления представителей ФРС вкупе со снижением нефтяных цен. ■

Макроэкономический календарь

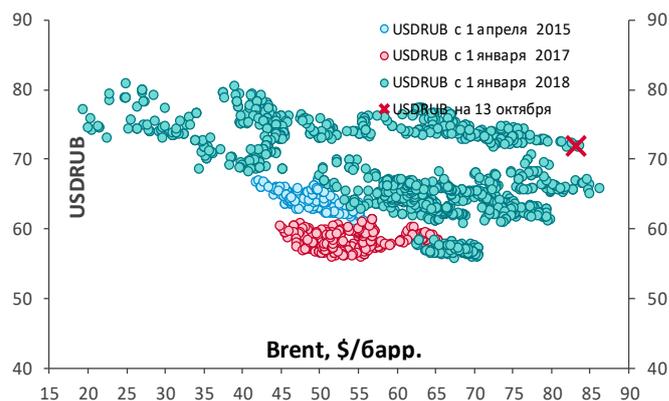
12 октября 16:00	- торговый баланс в августе, Россия
13 октября 06:00	- торговый баланс в сентябре, Китай
13 октября 12:00	- промышленное производство в августе, ЕС
13 октября 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
13 октября 15:30	- инфляция в сентябре, США
13 октября 19:00	- недельная инфляция, 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

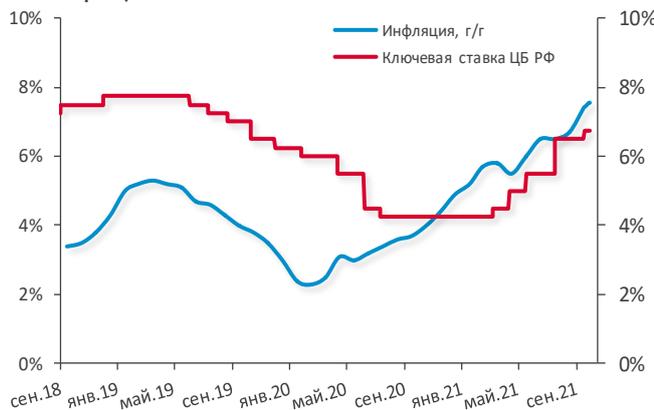
Макропоказатели	Октябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	6,9-7,8%	6,8-7,7%	6,3-7,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75-7,5%	7-8%	7-8%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	82-87	83-88	83-88

*ожидаемый торговый диапазон за период.

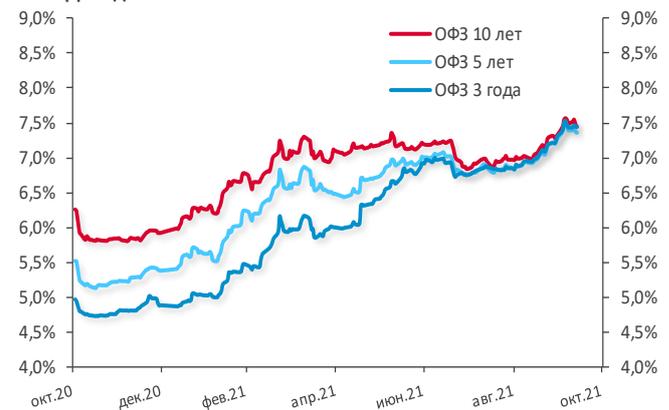
Курс рубля и нефть Brent



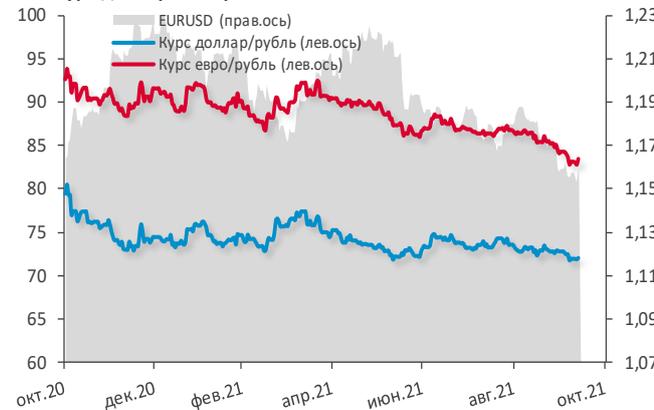
Инфляция и ключевая ставка



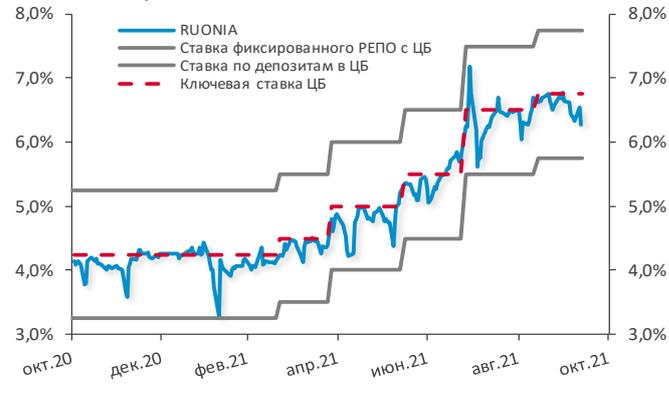
Доходности ОФЗ



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».