

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1892	0,8%	1,6%	36,3%
Индекс S&P500, п.	4471	0,7%	1,8%	19,0%
Brent, \$/барр.	84,9	1,0%	3,0%	63,8%
Золото, \$/тр.ун.	1768	-1,6%	0,6%	-6,9%
EURUSD	1,1601	0,0%	0,3%	-5,0%
USDRUB	71,03	-0,4%	-1,2%	-4,6%
EURRUB	82,39	-0,4%	-0,9%	-10,0%
UST 10 лет, %	1,57	6 б.п.	-4,2 б.п.	65,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,49	2 б.п.	-1,5 б.п.	157 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заседание ЦБ РФ

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

Новостной фон на прошлой неделе продолжил приближать начало сворачивания программы покупки активов ФРС. Так, **инфляция в США в сентябре ускорилась до 5,39% г/г, достигнув июньского пика**. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал, что инфляция останется на прежних уровнях в 5,3% г/г. Такая ценовая статистика свидетельствует о необходимости ужесточения текущей денежно-кредитной политики. В то же время стоит отметить, что ценовые данные нельзя назвать особенно негативными – базовая инфляция (показатель за исключением продовольствия и энергоресурсов) выросла лишь на 0,2% м/м и не превысила консенсус-прогноз Bloomberg. В то же время последние данные по рынку труда также приближают сворачивание программы QE. Так, **недельное число обращений за пособиями по безработице в США снизилось до очередных минимумов с начала пандемии** – до 293 тыс. человек. Такие данные уже довольно близки к допандемическим уровням, когда за пособиями за неделю обращалось примерно 210 тыс. человек. Наконец, стоит отметить, что целый ряд представителей ФРС на прошлой неделе отмечал готовность к началу сворачивания программы покупки активов. В результате, на наш взгляд, маловероятно, что ФРС не станет объявлять сроки сворачивания программы QE в начале ноября, и рынок окончательно сдвинет фокус внимания с программы покупки активов на ожидания по ставке в США. На этой неделе инвесторы продолжат следить за заявлениями представителей ФРС, а из макростатистики стоит отметить лишь публикацию октябрьских индексов деловой активности в США и в ЕС.

На прошлой неделе фьючерсы на нефть марки Brent вновь достигли очередных максимумов с 2018 года, на вечер пятницы они торговались около \$84,85/барр. Позитив на прошлой неделе поддержал месячный отчет Международного энергетического агентства (МЭА), в котором были повышены прогнозы по росту спроса на нефть. Недельные данные по запасам в США хоть и показали сильнейший за 7 месяцев рост запасов нефти, но свидетельствовали о снижении запасов нефтепродуктов, что не позволило особо негативно воспринимать статистику от Минэнерго США. Помимо данных по запасам уже за эту неделю, на динамику на нефтяном рынке будет влиять и новостной фон со стороны предложения нефти. Так, на прошлой неделе сообщалось о том, что переговоры по иранской ядерной сделке возобновляются, и инвесторы будут следить за дальнейшими новостями о возможном снятии нефтяных санкций с Ирана. В центре внимания также будут призывы США нарастить добычу сверх плана ОПЕК+, которые вновь звучали на прошлой неделе. Сегодня фьючерсы Brent торгуются уже около \$85,65/барр., и в целом пока сложно ожидать резкого падения нефтяных котировок без снижения цен на другие энергоносители. На этом фоне инвесторы будут следить за ситуацией на Европейском энергетическом рынке, на которую может повлиять использование «Северного потока – 2», который сегодня уже заполнили техническим газом. Пока рынок не ожидает кардинального изменения ситуация на рынке энергоносителей, и на этой неделе фьючерсы Brent могут попробовать преодолеть максимум 2018-го года в \$86,8/барр.

В РОССИИ

Центральным событием этой недели в России станет заседание ЦБ РФ в пятницу, на котором не только будет решаться судьба ключевой ставки, но и будут представлены обновленные прогнозы регулятора. Сентябрьская инфляция ускорилась сильнее, чем ожидалось, и составила 7,4% г/г, а последние недельные данные свидетельствуют о том, что темпы роста цен уже преодолели уровень в 7,6% г/г. На этом фоне вероятность повышения ставки на 50 б.п. ощутимо выросла, однако, чуть более вероятным сценарием мы все же видим подъем ставки шагом в 25 б.п. Ускорение инфляции во многом обосновывается именно ростом продовольственных цен, в связи с чем повышение ставки будет иметь лишь ограниченный эффект на цены. Не менее важно и то, что Банк России сам в своих публикациях и интервью на прошлой неделе подчеркивал немонетарные эффекты в текущей инфляции. Регулятор пока не стал отказываться от своих заявлений по переходу к «тонкой настройке» денежно-кредитной политики, что, на наш взгляд, делает сценарий повышения ставки на 25 б.п. чуть более вероятным. В любом случае ожидаем, что ЦБ РФ на октябрьском заседании ужесточит свою риторику посредством обновления своего макропрогноза.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Под конец прошлой недели курс USDRUB неожиданно упал ниже отметки в 71 руб./\$, обновив таким образом минимум с июля 2020 года. Поддержку рублю оказывает в первую очередь ситуация на рынке энергоносителей, которая должна продолжиться и на этой неделе. Впрочем, сегодня курс USDRUB растет на 0,17% и находится уже около 71,2 руб./\$. Другие валюты ЕМ с утра также преимущественно слабеют. В начале этой недели курс USDRUB может быть на относительно повышенных уровнях, но под конец

недели рубль, вероятно, укрепится. Поддержку ему окажет усиление продажи валютной выручки фирмами-экспортерами для уплаты основных налогов, а также очередное повышение ключевой ставки ЦБ РФ. В целом ожидаем, что на этой неделе курс USDRUB будет находиться в диапазоне 70,5-72 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

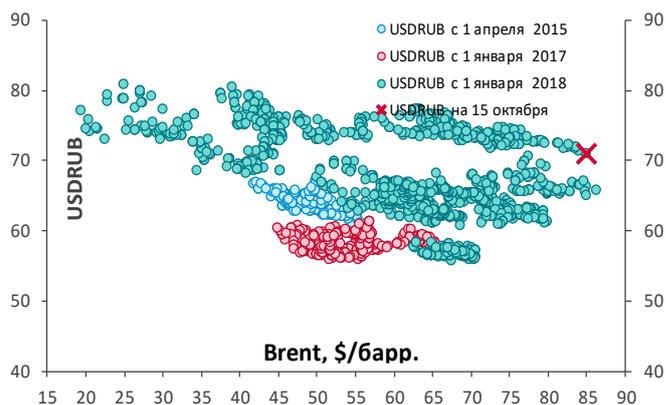
- 18 октября 05:00 - промышленное производство в сентябре, Китай
- 18 октября 16:15 - промышленное производство в сентябре, США
- 19 октября 15:30 - строительство новых домов в сентябре, США
- 20 октября 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
- 20 октября 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 20 октября 19:00 - индекс цен производителей в сентябре, Россия
- 21 октября 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
- 22 октября 11:00 - индекс деловой активности Markit PMI в октябре, ЕС
- 22 октября 13:30 - заседание ЦБ РФ, Россия
- 22 октября 16:45 - индекс деловой активности Markit PMI в октябре, США
- 22 октября 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

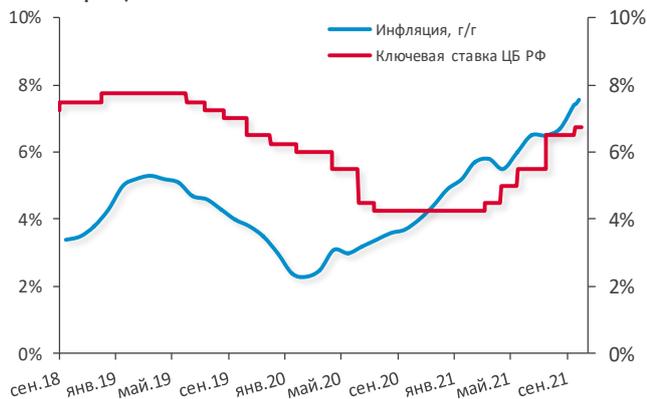
Макропоказатели	Октябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	6,9-7,8%	6,8-7,7%	6,3-7,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75-7,5%	7-8%	7-8%
Курс USDRUB*	70-74	70-74	70-74
Курс EURRUB*	81-86	82-87	82-87

*ожидаемый торговый диапазон за период.

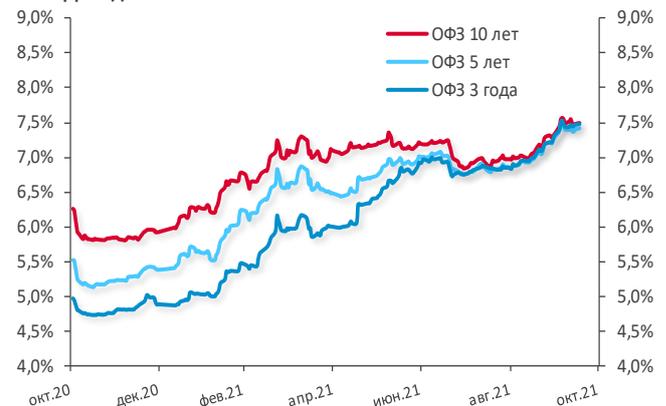
Курс рубля и нефть Brent



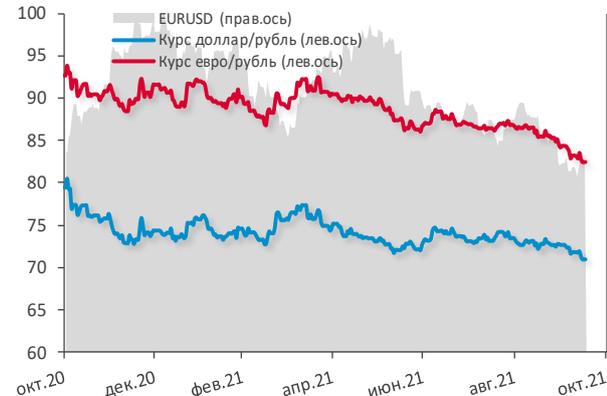
Инфляция и ключевая ставка



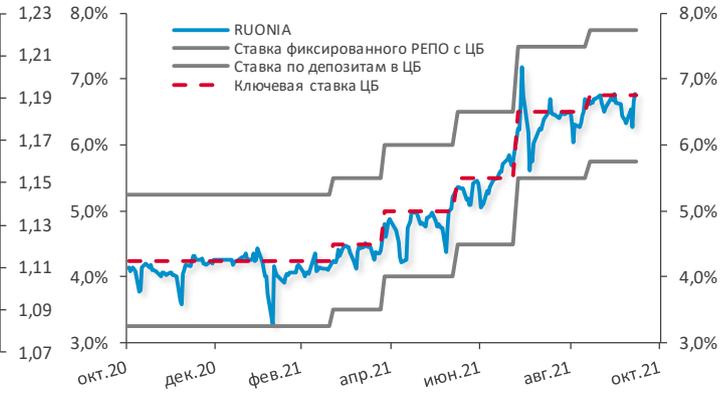
Доходности ОФЗ



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».