

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1868	-1,9%	-0,4%	34,6%
Индекс S&P500, п.	4550	0,3%	2,5%	21,1%
Brent, \$/барр.	84,6	-1,4%	0,7%	63,3%
Золото, \$/тр.ун.	1783	0,0%	-0,7%	-6,1%
EURUSD	1,1623	-0,2%	0,2%	-4,9%
USDRUB	71,10	0,4%	-0,4%	-4,5%
EURRUB	82,66	0,2%	-0,1%	-9,7%
UST 10 лет, %	1,70	4,4 б.п.	19 б.п.	78,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,66	6 б.п.	19,5 б.п.	174,5 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 выросли примерно на 4 б.п. до 1,70% годовых. Сегодня они снижаются и находятся около 1,68% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – S&P500 вырос на 0,30%, Dow Jones потерял 0,02%, а NASDAQ прибавил 0,62%.

Текущая неделя не была богата на важные для рынка события, и четверг не стал в этом плане исключением. Опубликованные вчера **недельные данные по числу обращений за пособиями по безработице в США вновь обновили минимум с начала пандемии**. Впрочем, снизились они незначительно – примерно на 5 тыс. до 290 тыс. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал слабый рост показателя. В целом, на наш взгляд, трудовая статистика сейчас становится все менее важной для оценки дальнейших перспектив денежно-кредитной политики в США. Пандемия ощутимо поменяла структуру рынка труда, и теперь ФРС сложно оценить насколько текущая ситуация соответствует критериям для ужесточения ДКП, но в любом случае нельзя сказать, что рынок труда не восстанавливается. Сейчас для регулятора более важными будут данные по инфляции, и вчера член Совета управляющих ФРС Крис Уоллер подчеркнул, что ценовая статистика в ближайшие несколько месяцев будет иметь особую важность для регулятора. Если инфляция останется на повышенных уровнях, то ФРС придется ужесточить ДКП в более ранние сроки. В частности, вчера глава Федерального резервного банка Атланты **Рафаэль Бостик довольно жестко заявил, что ставка может**

**быть увеличена уже в конце третьего квартала 2022 года.** Что же касается сворачивания программы покупки активов, то К. Уоллер не считает, что такие действия вызовут особую сильную негативную реакцию на рынке. Это подтверждает наше мнение о том, что в фокусе инвесторов сейчас в первую очередь находится ставка, и скорое начало сворачивания программы QE уже ожидается.

В четверг фьючерсы на нефть марки Brent снизились на 1,4% до \$84,61/барр. На нефтяные котировки оказывает давление снижение цен на другие энергоресурсы на фоне интервенций Китая. Сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,1% и торгуются около \$84,5/барр. Сегодня вечером будут опубликованы недельные данные по числу буровых установок в США от Baker Hughes, которые могут напомнить о перспективах более высокого предложения в будущем. Вероятно, сегодня фьючерсы Brent покажут умеренное снижение, но мы все еще не ждем существенного падения котировок.

## В РОССИИ

Вчера на сайте ЦБ РФ **был опубликован октябрьский опрос «инФОМ», который показал существенный рост инфляционных ожиданий.** Так, медианные ожидания на ближайшие 12 месяцев в октябре достигли уровня в 13,6% после сентябрьских 12,3%. Таким образом, инфляционные ожидания достигли максимума с ноября 2017 года. Банк России неоднократно обращал внимание, что повышенные инфляционные ожидания могут привести к устойчивому росту инфляции в дальнейшем, в связи с чем регулятор не может не ужесточать свою ДКП даже, если рост цен связан с немонетарными факторами. В то же время во многом октябрьский рост инфляционных ожиданий связан с удорожанием продовольствия, которое, как и бензин, особенно сильно отражается на ожиданиях населения. В результате, есть вероятность, что ЦБ может посчитать такой сильный рост инфляционных ожиданий лишь временным на фоне неожиданно сильного роста продовольственных цен. Эффект от анонсированного ужесточения пандемических ограничений также нельзя назвать определенным. С одной стороны, как показывают опросы, спрос при введении такого рода ограничений ослабевает. Однако предлагаемые меры могут замедлить восстановление предложения. В целом мы все же придерживаемся наших ожиданий (+25 б.п.), но более жесткие действия ЦБ РФ видятся очень вероятными, и не должны никого удивить.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB вырос на 0,4% до 71,1 руб./\$. Другие валюты EM вчера также преимущественно слабели, а рубль находился под дополнительным давлением от снижающихся цен на энергоресурсы. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,37% и находится около 70,73 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Сегодня компании-экспортеры должны усилить продажу валютной выручки для уплаты основных налогов, что окажет ощутимую поддержку рублю. Очередное повышение ключевой ставки ЦБ РФ также должно поддержать позитив вокруг рубля. На этом фоне сегодня курс USDRUB может попробовать вновь опуститься в сторону 70,5 руб./\$, вероятно, он останется на пониженных уровнях и в начале следующей недели. ■

**Макроэкономический календарь**

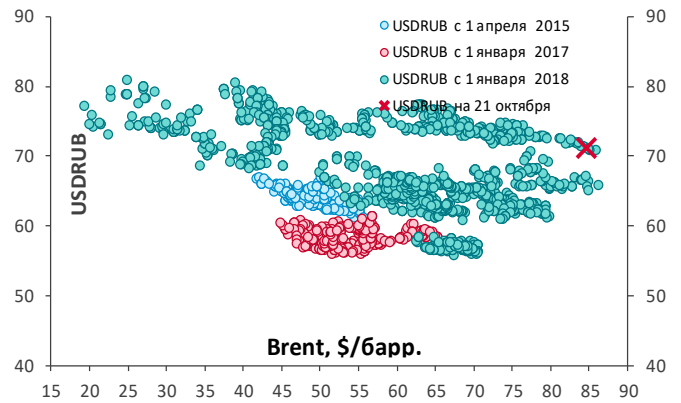
18 октября 05:00	- промышленное производство в сентябре, Китай
18 октября 16:15	- промышленное производство в сентябре, США
19 октября 15:30	- строительство новых домов в сентябре, США
20 октября 14:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
20 октября 19:00	- недельная инфляция, Россия
20 октября 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**

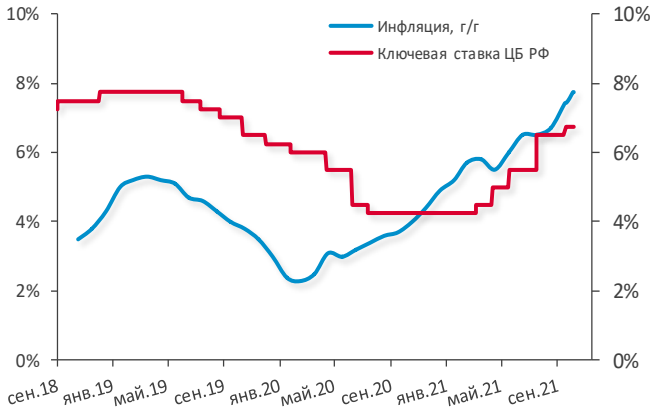
Макропоказатели	Октябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	6,9-7,8%	6,8-7,7%	6,3-7,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75-7,5%	7-8%	7-8%
Курс USDRUB*	70-74	70-74	70-74
Курс EURRUB*	82-86	81-86	82-87

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

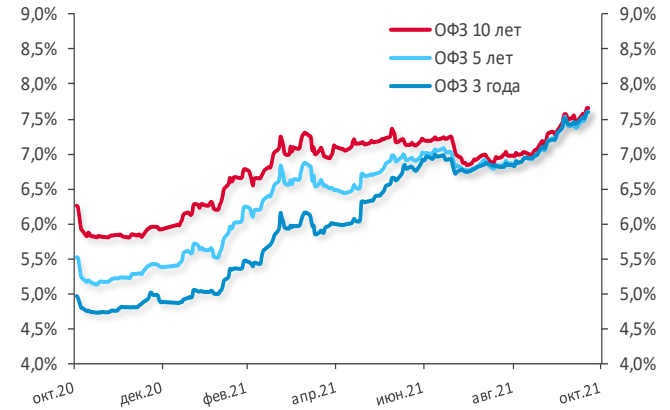
**Курс рубля и нефть Brent**



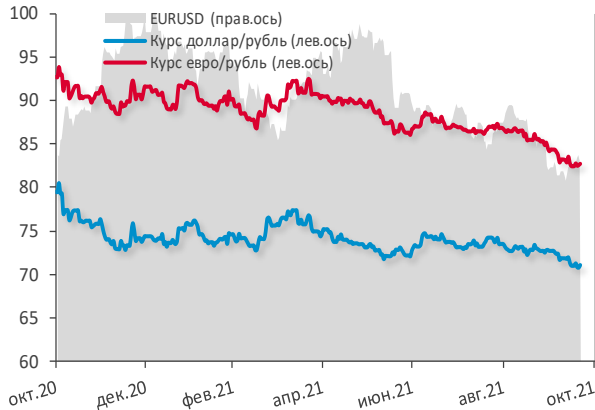
**Инфляция и ключевая ставка**



**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](mailto: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».*