

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1878	0,5%	-0,7%	35,4%
Индекс S&P500, п.	4545	-0,1%	1,6%	21,0%
Brent, \$/барр.	85,5	1,1%	0,8%	65,1%
Золото, \$/тр.ун.	1793	0,5%	1,4%	-5,6%
EURUSD	1,1643	0,2%	0,4%	-4,7%
USDRUB	70,34	-1,1%	-1,0%	-5,5%
EURRUB	81,87	-0,9%	-0,6%	-10,5%
UST 10 лет, %	1,63	-6,9 б.п.	6,2 б.п.	71,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,86	19,5 б.п.	37 б.п.	194 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заседание ЕЦБ

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

Прошлая неделя на зарубежных рынках прошла без особо значимых событий. Важной для рынка макростатистики было немного – стоит отметить лишь пятничную публикацию октябрьских индексов деловой активности в США и в ЕС.

Производственный показатель в США снизился на 1,5 п. до 59,2 п., в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал снижение индекса лишь до 60,5 п. Составляющие показателя свидетельствуют о том, что **проблемы со стороны поставок остаются, и подиндексы, отражающие сроки поставок и издержки производителей, обновили многолетние максимумы.** Ценовые составляющие обновили рекорды и в производственном индексе деловой активности в ЕС, хоть и сам показатель снизился слабее, чем ожидал рынок. Что касается октябрьского индекса по сфере услуг США, то он вырос сразу на 3,3 п. до 58,2 п. против ожидавшегося роста на 0,3 п. Такие данные во многом обусловлены некоторым улучшением коронавирусной ситуации в США, что нельзя было сказать о Европе. В результате индекс деловой активности сферы услуг в ЕС снизился сильнее, чем ожидалось. Составляющие индекса по сфере услуг США показали довольно неплохие результаты по найму рабочей силы, но в целом сейчас ситуация на рынке труда становится все менее важной для ФРС. Что же касается инфляции, то рынок будет особо внимательно следить за ценовой статистикой ближайших месяцев – если рост цен продолжит ставить рекорды, то ФРС, вероятно, придется повысить ставку в более ранние сроки.

Представители ФРС на прошлой неделе продолжили в своих заявлениях поддерживать скорое ужесточение денежно-кредитной политики. В результате ФРС, вероятнее всего, анонсирует сроки сворачивания программы покупки активов на заседании в начале ноября, что нельзя сказать о европейском регуляторе. **В этот четверг состоится заседание ЕЦБ, и, судя по последним заявлениям представителей регулятора, еще рано говорить об ужесточении ДКП в ЕС.** В то же время в пятницу будет опубликована октябрьская статистика по инфляции в ЕС, которая может вновь обновить многолетние максимумы. В таком сценарии опасения скорого ужесточения ДКП на рынке усилятся, даже если регулятор и будет придерживаться мягких заявлений на заседании в четверг. Помимо ценовой статистики в ЕС, на этой неделе инвесторы будут оценивать и сентябрьский ценовой индекс Core PCE, которым руководствуется ФРС при принятии своих решений.

По итогам прошлой недели фьючерсы на нефть марки Brent выросли до уровня в \$85,5/барр., хоть и в течение недели показывали умеренную коррекцию вниз. Давление на нефтяные котировки оказывает ситуация на рынке энергоносителей в целом, где на фоне интервенций Китая снижается вероятность дальнейшего сильного роста цен. На этой неделе динамика нефтяных котировок также будет определяться оценками перспектив энергокризиса, влияние на цены традиционно окажут и недельные данные по запасам в США. Инвесторы продолжают ждать заседания ОПЕК+, которое должно состояться 4-го ноября. Если в его преддверии появятся сообщения о возможности более сильного наращивания добычи, то фьючерсы Brent могут снизиться вплоть до \$80/барр. Впрочем, в заявлениях представителей Саудовской Аравии на выходных подчеркивалась эпидемиологическая неопределенность, в связи с чем ОПЕК+ вряд ли будет повышать добычу сверх плана. На этом фоне сегодня фьючерсы Brent растут на 0,75% и торгуются около \$86,15/барр. На наш взгляд, на этой неделе они будут находиться в диапазоне \$84-87/барр. с перспективой сильного снижения при новостях о возможном увеличении предложения нефти на рынке.

В РОССИИ

Главным событием прошлой недели на российском рынке стало пятничное заседание ЦБ РФ, на котором ключевая ставка была повышена сразу на 75 б.п. до 7,5% годовых, что оказалось выше ожиданий рынка. Такое решение ЦБ обосновывает тем, что, несмотря на значительный вклад временных эффектов в ускорение роста цен, устойчивая составляющая инфляции продолжает находиться выше цели регулятора. Помимо продовольственной инфляции, рост цен во многом связан с проблемами со стороны поставок, ростом зарплат на фоне дефицита рабочей силы, вклад дали и разовые бюджетные выплаты. На наш взгляд, к такому жесткому решению ЦБ прежде всего склонили опубликованные в четверг данные по инфляционным ожиданиям, которые показали их рост до максимумов с ноября 2017 года. Таким образом, текущий сильный рост продовольственных цен, хоть и является немонетарным фактором, но вызывает рост инфляционных ожиданий, что Банк России видит одним из основных рисков для дальнейшего замедления инфляции. В результате ЦБ принял такое жесткое решение во многом не для сдерживания роста цен как такового, а для контроля инфляционных ожиданий в целях не допустить дальнейшего раскручивания инфляционной спирали. Тем не менее, несмотря на текущую ситуацию с ценами и

инфляционными ожиданиями, ЦБ РФ сохранил свой прогноз по инфляции на следующий год – регулятор ожидает, что инфляция на конец 2022 года будет находиться в диапазоне 4-4,5% г/г. Сохранение инфляционного прогноза обосновано ожиданиями более жесткой денежно-кредитной политики, чем прогнозировалось ранее. Так, Банк России ожидает, что средняя за 2022 год ключевая ставка будет находиться в диапазоне 7,3-8,3% против ранее прогнозируемого 6-7% годовых. Такой прогноз в жестком сценарии допускает достижение ставкой уровня в 8,5% годовых с последующим ее снижением к концу года. В любом случае пока говорить о завершении цикла ужесточения ДКП в России не приходится, и мы ожидаем, что ЦБ продолжит повышать ставку как в этом, так и в следующем году.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Под конец недели курс USDRUB обновлял очередные минимумы, в моменте даже опускаясь ниже 70 руб./\$. В первую очередь такая динамика была обусловлена неожиданно сильным повышением ключевой ставки ЦБ РФ – на 75 б.п. Впрочем, ощутимую поддержку рублю оказал и налоговый период – в пятницу компании-экспортеры усилили продажу валютной выручки для уплаты основных налогов в начале новой недели. Мы ожидаем, что оба этих фактора продолжат оказывать поддержку рублю и в ближайшие дни, на фоне чего курс USDRUB может задержаться ниже отметки в 70,5 руб./\$. Сегодня утром он на время вновь опустился ниже 70 руб./\$, сейчас он находится около 70,05 руб./\$. Впрочем, по мере ослабления поддержки налогового фактора курс USDRUB может находиться на повышенных уровнях во второй половине недели. При этом, если цены на энергоресурсы перейдут к снижению на фоне дальнейших интервенций, то курс USDRUB может вновь превысить уровень в 71 руб./\$. В целом же мы ожидаем, что курс USDRUB на этой неделе будет находиться в диапазоне 69,65-71,15 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

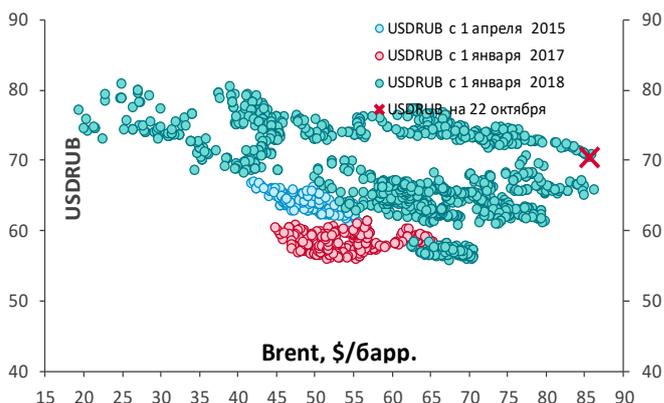
26 октября 17:00	- индекс потребительского доверия в октябре, США
27 октября 04:30	- промышленная прибыль в сентябре, Китай
27 октября 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
27 октября 15:30	- заказы товаров длительного пользования в сентябре, США
27 октября 19:00	- недельная инфляция, Россия
27 октября 19:00	- промышленное производство в сентябре, Россия
28 октября 14:45	- заседание ЕЦБ, ЕС
28 октября 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
29 октября 12:00	- инфляция в октябре, ЕС
29 октября 15:30	- ценовой индекс Core PCE в сентябре, США
29 октября 19:00	- розничные продажи в сентябре, Россия
29 октября 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США
31 октября 04:00	- индекс деловой активности в октябре, Китай

Прогноз основных макроэкономических показателей

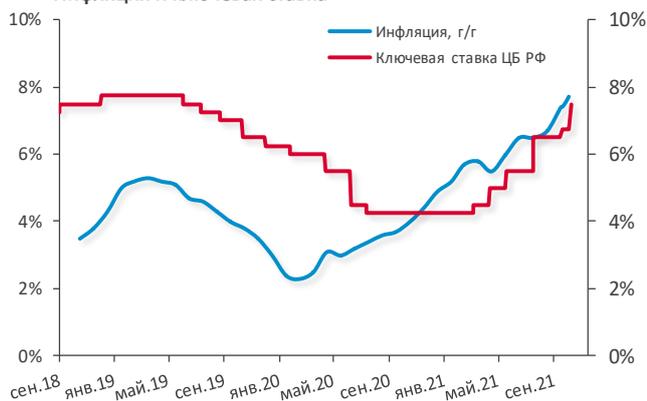
Макропоказатели	Октябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	6,9-7,8%	6,8-7,7%	6,3-7,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75-7,5%	7-8%	7-8%
Курс USDRUB*	70-74	70-74	70-74
Курс EURRUB*	82-86	81-86	82-87

*ожидаемый торговый диапазон за период.

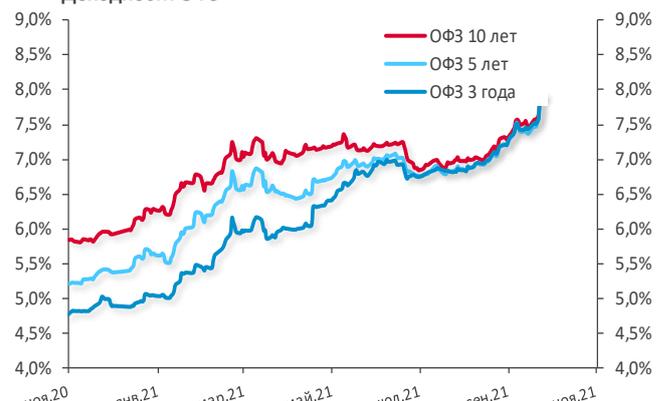
Курс рубля и нефть Brent



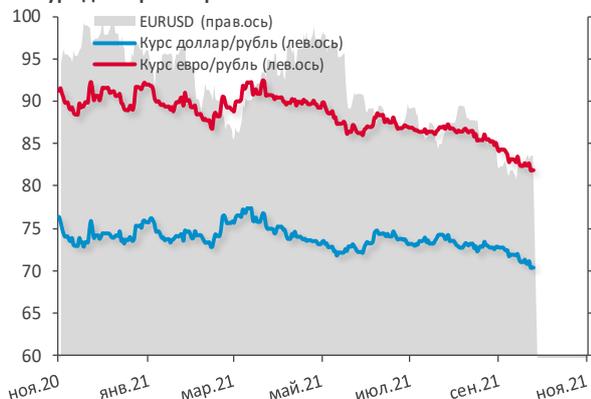
Инфляция и ключевая ставка



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

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».