

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1891	-1,3%	-0,7%	36,3%
Индекс S&P500, п.	4552	-0,5%	0,3%	21,2%
Brent, \$/барр.	84,6	-2,1%	-1,4%	63,3%
Золото, \$/тр.ун.	1797	0,2%	0,8%	-5,3%
EURUSD	1,1603	0,1%	-0,4%	-5,0%
USDRUB	70,64	1,6%	-0,2%	-5,1%
EURRUB	81,93	1,6%	-0,7%	-10,5%
UST 10 лет, %	1,54	-6,7 б.п.	-11,5 б.п.	62,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,04	-4,5 б.п.	43,5 б.п.	212 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заседание ЕЦБ

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились примерно на 6,5 б.п. до 1,54% годовых. Сегодня они продолжают находиться на этих уровнях. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – S&P500 упал на 0,51%, Dow Jones - на 0,74%, но NASDAQ по итогам дня практически не изменился.

В среду настроения на рынках ухудшились, впрочем, это не было связано с какими-то конкретными событиями. Вчера **в США были опубликованы данные по заказам товаров длительного пользования в сентябре. После августовского роста на 1,3% м/м показатель в сентябре снизился на 0,4% м/м**, впрочем, консенсус-прогноз Bloomberg предполагал еще более сильное падение заказов – на 1,1% м/м. Снижение показателя во многом обусловлено транспортными заказами, на которые особенное давление оказывает текущий дефицит полупроводников. Вчерашние данные по оптовым заказам также превзошли ожидания рынка, хоть и не существенно. В результате макростатистика среды не могла стать причиной ухудшения настроений инвесторов - вероятно, рынок начал проявлять осторожность в преддверии заседания ФРС на следующей неделе. Сегодня из макростатистики стоит отметить лишь публикацию оценки ВВП США в 3-м квартале и недельных данных по числу обращений за пособиями по безработице в США. Впрочем, вряд ли такая трудовая статистика как-либо повлияет на итоги заседания ФРС, и инвесторы, вероятно, не придадут большого значения сегодняшним данным.

Сегодня **в центре внимания рынка будет заседание ЕЦБ**, итоги которого будут объявлены в 14:45 мск. Инвесторы не ожидают, что европейский регулятор предпримет какие-либо значимые шаги относительно денежно-кредитной политики. На этом фоне рынок, скорее, будет следить за риторикой ЕЦБ. В сентябре инфляция в ЕС обновила максимум с 2008 года и пока не показывает признаков особого замедления. В связи с этим продолжающиеся заявления представителей ЕЦБ о том, что текущая инфляция

лишь временная, выглядят слишком оптимистично. В США все больше представителей ФРС выражают опасения о том, что рост цен может быть более длительным, и европейский регулятор может тоже начать постепенно ужесточать свою риторику. Дополнительный сигнал о перспективах ДКП в ЕС инвесторы получают от завтрашних данных по октябрьской инфляции.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent снизились на 2,1% до \$84,58/барр. Сегодня они продолжают коррекцию – с утра они снижаются на 0,6% и торгуются около \$84,1/барр. Определенный негатив связан со вчерашними недельными данными по запасам от Минэнерго США. Так, запасы нефти за неделю выросли на 4,27 млн барр., в то время как рынок ожидал их роста лишь на 1,91 млн барр. В то же время негатив ограничивался тем, что запасы нефтепродуктов продолжили снижаться. Позитива нефтяному рынку не добавляет и новостной фон – сообщается, что скоро возобновятся переговоры по иранской ядерной сделке, а Китай принимает все больше усилий для контроля цен на энергоресурсы. На этом фоне фьючерсы Brent сегодня могут еще снизиться, но мы не ожидаем, что в четверг они смогут опуститься существенно ниже уровня в \$82/барр.

В РОССИИ

В среду вечером были опубликованы первые недельные данные по инфляции после заседания ЦБ РФ, вновь разочаровавшие рынок. Так, **в недельном выражении рост цен составил 0,28%, в связи с чем инфляция в годовом выражении уже вплотную приблизилась к 8%**. Основное ценовое давление продолжает быть связанным с продовольствием, при этом дорожает целый ряд продовольственных товаров. Помимо роста цен на овощи (в первую очередь на огурцы и помидоры), стоит отметить и удорожание яиц на более чем 2% за неделю. Определенный негатив связан и с тем, что за неделю цены на непродовольственные товары также выросли. В частности, стоит отметить удорожание телевизоров на 0,5% и рост цен на отечественные автомобили на 0,4%. Такие недельные данные определенно не добавляют позитива, более того, вероятно, рост цен останется сильным и в ближайшие недели – пока сигналов о возможном замедлении роста цен нет, а, как отмечал Банк России, ужесточение коронавирусных ограничений может усилить ценовое давление. В таких условиях ЦБ РФ может продолжить повышать ставку более широким шагом. Мы ожидаем, что ставка в декабре может быть повышена на 50 б.п., но ключевым моментом будут данные по инфляционным ожиданиям. Если они не покажут существенного снижения, то Банк России может повысить ставку и сильнее. Пока на фоне роста цен на особо значимые для потребителей товары снижение инфляционных ожиданий выглядит маловероятным, и мы видим довольно высокую вероятность повышения ставки ЦБ на 75-100 б.п на следующем заседании. Сейчас все же базовым сценарием считаем рост ключевой ставки до 8% годовых в декабре, но будем оценивать поступающие ценовые данные и инфляционные ожидания.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB существенно вырос после достижения минимумов накануне – по итогам среды он увеличился на 1,6% до 70,64 руб./\$, показав худший результат из валют EM. Поддержка налогового фактора постепенно ослабевает, а снижение нефтяных цен в

среду дополнительно усиливало негатив вокруг российских активов. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,2% и находится около 70,42 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра движутся разнонаправленно. В четверг налоговый период продолжит поддерживать рубль, в связи с чем рост курса USDRUB до 71 руб./\$ все еще видится маловероятным. Тем не менее не исключаем такого сценария на пятницу, когда налоговый период окончательно завершится, а инвесторы могут проявить пониженный спрос на риск перед богатой на события следующей неделей. ■

Макроэкономический календарь

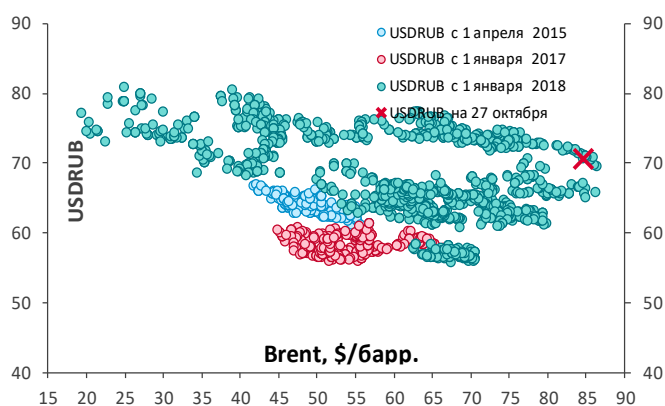
26 октября 17:00	- индекс потребительского доверия в октябре, США
27 октября 04:30	- промышленная прибыль в сентябре, Китай
27 октября 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
27 октября 15:30	- заказы товаров длительного пользования в сентябре, США
27 октября 19:00	- недельная инфляция, Россия
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

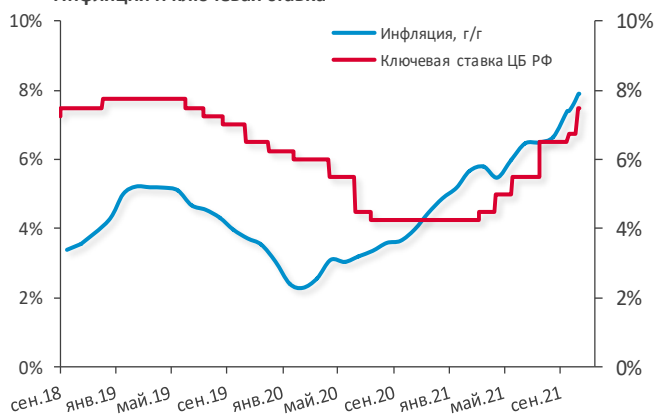
Макропоказатели	Октябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,2-8,1%	7,1-8,0%	6,5-7,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75-7,5%	7,5-8,5%	7,75-8,75%
Курс USDRUB*	69-73	69-73	69-73
Курс EURRUB*	80-85	80-85	81-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

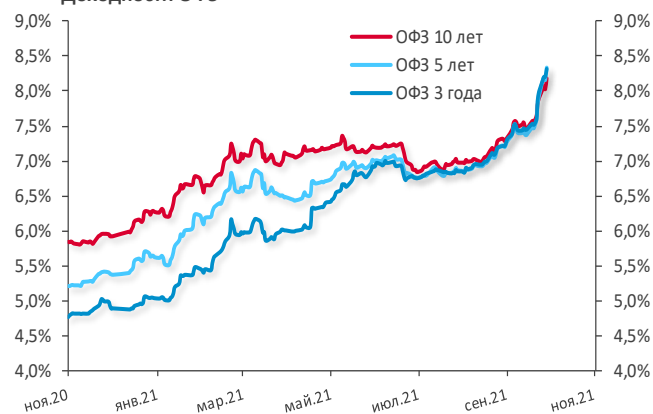
Курс рубля и нефть Brent



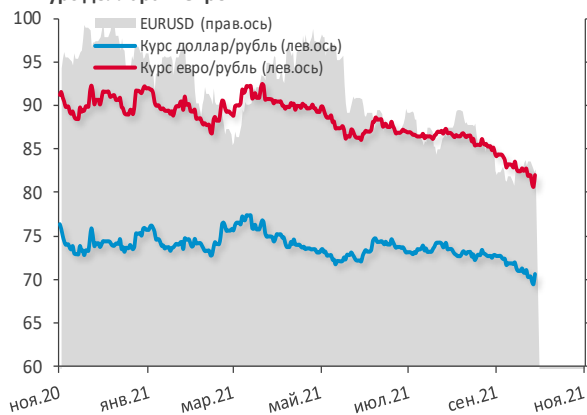
Инфляция и ключевая ставка



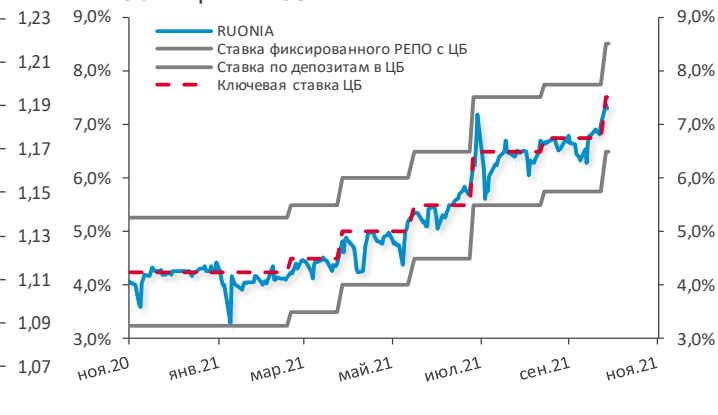
Доходности ОФЗ



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».