

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1880	-0,6%	0,7%	35,5%
Индекс S&P500, п.	4596	1,0%	1,0%	22,4%
Brent, \$/барр.	84,3	-0,3%	-0,3%	62,8%
Золото, \$/тр.ун.	1799	0,1%	0,9%	-5,2%
EURUSD	1,1681	0,7%	0,5%	-4,4%
USDRUB	70,20	-0,6%	-1,3%	-5,7%
EURRUB	82,05	0,2%	-0,7%	-10,3%
UST 10 лет, %	1,58	3,9 б.п.	-12,1 б.п.	66,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,19	15 б.п.	52,5 б.п.	227 б.п.

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заседание ЕЦБ
- Макростатистика

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В МИРЕ**

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли примерно на 4 б.п. до 1,58% годовых. Сегодня они растут и находятся около 1,60% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись ростом – S&P500 вырос на 0,98%, Dow Jones - на 0,68%, а NASDAQ прибавил сразу 1,39%. При этом S&P500 и NASDAQ вчера обновили исторические максимумы.

В четверг **состоялось заседание ЕЦБ, которое, как и ожидалось, прошло в мягком ключе.** Регулятор оставил параметры денежно-кредитной политики без изменений, вновь отметив, что в марте закончится «пандемическая» часть программы покупки активов. При этом на следующем заседании в декабре будут обсуждаться планы по выкупу активов на период после марта. Что же касается ставки, то Кристин Лагард подчеркнула, что ставка не будет повышена в ближайшем будущем, и регулятор не разделяет рыночные ожидания скорого ужесточения ДКП. В то же время она перестала придерживаться особо мягкой риторики, отметив, что текущая инфляция будет более длительной, чем ранее ожидалось. Тем не менее регулятор ожидает замедления роста цен в следующем году по мере улучшения ситуации со стороны предложения. ЕЦБ отмечает, что в ближайшее время инфляция еще продолжит показывать ускорение, и сегодня рынок посмотрит насколько оно будет сильным – в 12:00 мск в ЕС ожидается публикация ценовой статистики за октябрь.

Из данных по инфляции сегодня рынок будет также оценивать ценовой индекс Core PCE за сентябрь, которым руководствуется ФРС при принятии решений. Вчера же **в США была опубликована оценка ВВП за 3-й квартал, оказавшаяся ниже ожиданий.** Так, если во 2-м квартале ВВП рос на 6,7% кв/кв, то в 3-м квартале рост показателя составил лишь 2% кв/кв против ожидавшегося 2,6% кв/кв. Давление на экономический рост оказало распространение штамма дельта, проблемы со стороны поставок, а также завершение программ повышенных пособий по безработице. Такие данные

поддерживают стагфляционный нарратив, но особо негативной реакции на публикацию ВВП на рынке не наблюдалось. Вчерашняя недельная статистика по числу обращений за пособиями по безработице в США показала очередное умеренное снижение количества обратившихся. В результате показатель вновь обновил минимум с начала пандемии, что напоминает о скором ужесточении ДКП в США. На следующей неделе состоится заседание ФРС, и не остается практически никаких сомнений, что регулятор объявит о начале сворачивания программы покупки активов.

Утром четверга фьючерсы на нефть марки Brent падали до \$82,5/барр., но в результате за день они показали снижение лишь на 0,3% до уровня в \$84,32/барр. Очередные сообщения о скором возобновлении переговоров по иранской ядерной сделке усиливают негатив на нефтяном рынке, но его балансируют ожидания сохранения текущих темпов роста добычи ОПЕК+ - об этом вчера заявляли представители Алжира. В результате сегодня фьючерсы Brent растут на 0,15% и торгуются около \$84,45/барр. Пятница, вероятно, пройдет на рынке нефти без важных событий – лишь вечером будут опубликованы традиционные недельные данные по числу буровых установок в США от Baker Hughes. Инвесторы будут ждать заседания ОПЕК+ на следующей неделе, и фьючерсы Brent сегодня вряд ли существенно вырастут. Ожидаем, что в пятницу они будут торговаться в диапазоне \$83,25-85,50/барр.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера утром курс USDRUB в моменте превышал отметку в 70,7 руб./\$, впрочем, по итогам дня он снизился на 0,6% до 70,20 руб./\$. На рубль оказывало давление снижение нефтяных цен, но фактор налогового периода не позволил рублю сильно ослабиться. Впрочем, сегодня поддержка налогового периода окончательно сошла на нет, и с утра курс USDRUB растет на 0,26%, находясь около 70,50 руб./\$. Другие валюты EM с утра также преимущественно слабеют. На следующей неделе состоится ряд важных для рубля событий, в первую очередь заседание ФРС и встреча ОПЕК+. На этом фоне в преддверии выходных инвесторы могут показать более слабый спрос на рискованные активы. В связи с этим курс USDRUB сегодня может приблизиться к отметке в 71 руб./\$, впрочем, более вероятным сценарием остается его сохранение в ранее указанном диапазоне 69,30-70,75 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

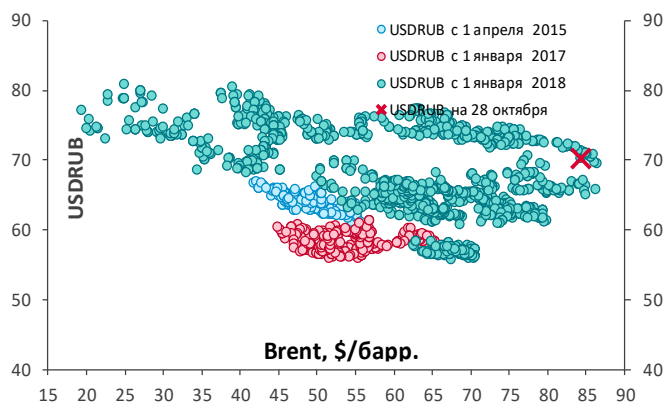
26 октября 17:00	- индекс потребительского доверия в октябре, США
27 октября 04:30	- промышленная прибыль в сентябре, Китай
27 октября 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
27 октября 15:30	- заказы товаров длительного пользования в сентябре, США
27 октября 19:00	- недельная инфляция, Россия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

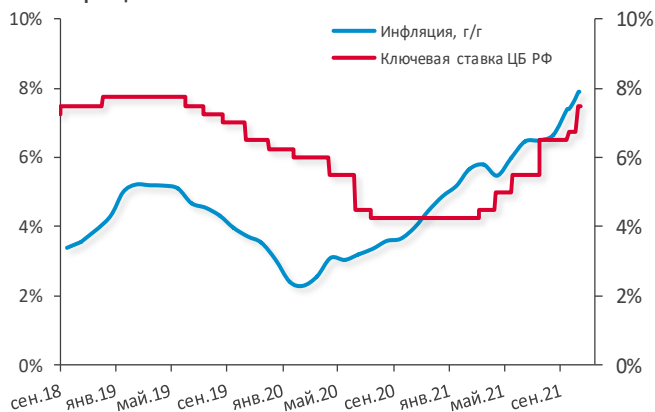
Макропоказатели	Октябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,2-8,1%	7,2-8,1%	6,6-7,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75-7,5%	7,5-8,5%	7,75-8,75%
Курс USDRUB*	69-73	69-73	69-73
Курс EURRUB*	80-85	80-85	81-85

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

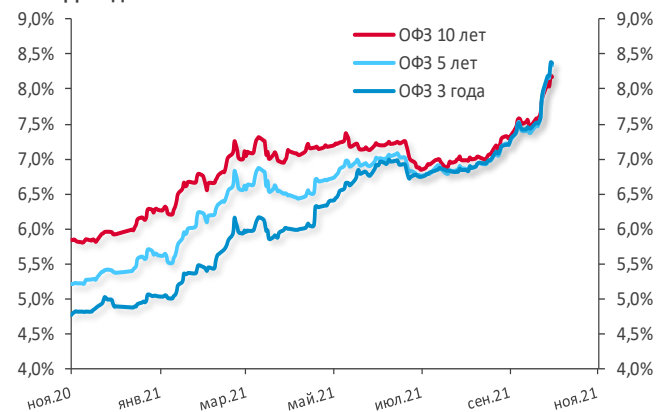
**Курс рубля и нефть Brent**



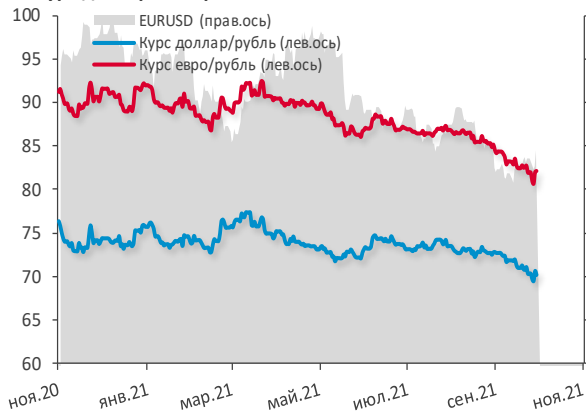
**Инфляция и ключевая ставка**



**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](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 и 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».*