

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1844	-1,9%	-1,8%	32,9%
Индекс S&P500, п.	4605	0,2%	1,3%	22,6%
Brent, \$/барр.	84,4	0,1%	-1,3%	62,9%
Золото, \$/тр.ун.	1783	-0,9%	-0,5%	-6,1%
EURUSD	1,1558	-1,1%	-0,7%	-5,4%
USDRUB	70,96	1,1%	0,9%	-4,6%
EURRUB	81,92	-0,2%	0,1%	-10,5%
UST 10 лет, %	1,55	-2,8 б.п.	-8 б.п.	63,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,22	3 б.п.	36 б.п.	230 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ЕЦБ
- Макростатистика

В МИРЕ

Текущая неделя обещает быть богатой на важные события, а прошлая неделя прошла относительно спокойно. В четверг **состоялось заседание ЕЦБ, которое мало чем удивило инвесторов**. Регулятор все также планирует, что экстренная часть программы покупки активов закончится в марте, а Кристин Лагард подчеркнула, что, вопреки ожиданиям рынка, ставка будет повышена еще не скоро. В то же время глава ЕЦБ отметила, что инфляция будет более длительной, чем ранее ожидалось, а также предупредила рынок о том, что рост цен в ближайшие месяцы еще покажет ускорение. Такие заявления подтвердились в пятницу, когда была опубликована октябрьская инфляция, составившая 4,1% г/г после сентябрьского роста цен на 3,4% г/г и против консенсус-прогноза Bloomberg в 3,7% г/г. Таким образом, рост цен в ЕС обновил исторический максимум, на фоне чего рынок продолжает закладывать более раннее повышение ставки (до осени 2022 года), чем ожидает сейчас ЕЦБ.

Что касается другой макростатистики, то стоит отметить сентябрьский **ценовой индекс Core PCE** в США, который был также опубликован в пятницу. **Рост показателя составил 3,64% г/г** после августовского замедления инфляции до 3,56% г/г. Хотя рост цен и оказался ниже ожидавшегося 3,7% г/г, но он стал максимальным с 1991, и продолжает быть значительно выше цели в 2% г/г. Это напоминает о перспективах ужесточения ДКП в преддверии заседания ФРС, итоги которого будут объявлены в среду. Представители регулятора ранее явно обозначили планы по анонсу сроков сворачивания программы покупки активов. Такие действия в целом будут негативны для рынка, но, судя по всему, инвесторы уже подготовлены к сворачиванию программы QE, и более принципиальным вопросом сейчас является время повышения ставки. Мы не ожидаем, что ФРС даст более конкретные сроки по росту ставки на заседании в среду – текущая экономическая ситуация остается неопределенной, и регулятор предпочтет дождаться новых данных по инфляции. В любом случае, учитывая текущий позитив на рынке, заседание ФРС может привести к умеренной коррекции на этой

неделе. Кроме того, инвесторы на этой неделе будут оценивать октябрьскую трудовую статистику в США – сильное восстановление рынка труда дополнительно усилит опасения скорого ужесточения ДКП.

В начале прошлой недели фьючерсы на нефть марки Brent обновляли очередные максимумы, превышая в моменте \$86,6/барр. Впрочем, затем они перешли к снижению и закончили пятницу около \$83,7/барр. Определенный негатив был связан с заявлениями о том, что в ноябре возобновятся переговоры по иранской ядерной сделке. Такие новости приближают снятие нефтяных санкций с Ирана, но разногласия между западом и Ираном после избрания там нового президента лишь возросли, и мы пока не ждем скорого достижения договоренностей. Негативно на котировки повлияли и недельные данные по нефтяным запасам в США, показавшие их рост выше ожиданий. На нефть также оказывает давление снижение цен на другие энергоресурсы на фоне интервенций Китая и увеличения поставок газа со стороны России. В результате сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,45% и торгуются около \$83,35/барр. Центральным событием для нефтяного рынка на этой неделе будет заседание ОПЕК+, запланированное на 4 ноября. Пока, как сообщается, картель планирует придерживаться текущих планов по наращиванию добычи. Однако США все чаще призывают к более сильному росту добычи, недавно к ним присоединилась и Индия. Если ОПЕК+ все же прислушается к таким призывам, то фьючерсы Brent могут опуститься ниже уровней в \$80/барр. Впрочем, картель, вероятно, продолжит наращивать добычу текущими темпами, ссылаясь на эпидемиологическую неопределенность. На этом фоне под конец недели фьючерсы Brent могут быть на более высоких уровнях, но в целом мы не ждем обновления котировками очередных максимумов. А до заседания ОПЕК+ фьючерсы Brent, вероятно, будут торговаться в диапазоне \$81,75-84,75/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе курс USDRUB опускался до очередных минимумов – в среду в моменте он находился ниже 69,2 руб./\$. Ощутимую поддержку рублю оказывал фактор налогового периода, позитив усиливал и рост нефтяных котировок в первой половине недели. Впрочем, по мере ослабления поддержки налогового фактора курс USDRUB рос, и пятницу он закончил около 70,95 руб./\$. Сегодня курс USDRUB растет на 0,13% и находится около 71,05 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра движутся разнонаправленно. Динамика рубля, как рискованного актива, на этой неделе будет во многом определяться реакцией на итоги заседания ФРС. На наш взгляд, рынок в целом готов к началу сворачивания программы QE, но умеренного ослабления рубля и других валют EM вряд ли удастся избежать. Не менее важной для рубля будет и встреча ОПЕК+, которая задаст дальнейшее направление нефтяным котировкам. Мы видим более вероятным сценарием сохранение текущих планов по наращиванию добычи, что должно поддержать нефть и заодно рубль. И заседание ФРС, и встречу ОПЕК+ рубль будет отыгрывать лишь во второй половине недели, а до этого инвесторы, вероятно, проявят осторожность. На этом фоне мы ожидаем, что курс USDRUB в ближайшие дни будет находиться в диапазоне 70,25-71,75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

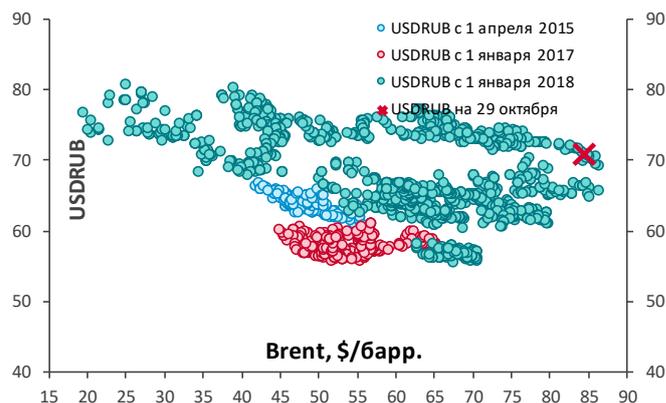
- 1 ноября 04:45 - индекс деловой активности Caixin PMI в октябре, Китай
- 1 ноября 09:00 - производственный индекс Markit PMI в октябре, Россия
- 1 ноября 17:00 - производственный индекс ISM PMI в октябре, США
- 3 ноября 09:00 - индекс Markit PMI в сфере услуг в октябре, Россия
- 3 ноября 13:00 - уровень безработицы в сентябре, ЕС
- 3 ноября 14:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 3 ноября 15:15 - изменение числа занятых от ADP в октябре, США
- 3 ноября 17:00 - индекс ISM PMI в сфере услуг в октябре, США
- 3 ноября 19:00 - инфляция в октябре, Россия
- 3 ноября 21:00 - заседание ФРС, США
- 4 ноября 13:00 - индекс цен производителей в сентябре, ЕС
- 4 ноября 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
- 4 ноября 15:30 - торговый баланс в сентябре, США
- 5 ноября 13:00 - розничные продажи в сентябре, ЕС
- 5 ноября 15:30 - уровень безработицы в октябре, США
- 5 ноября 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

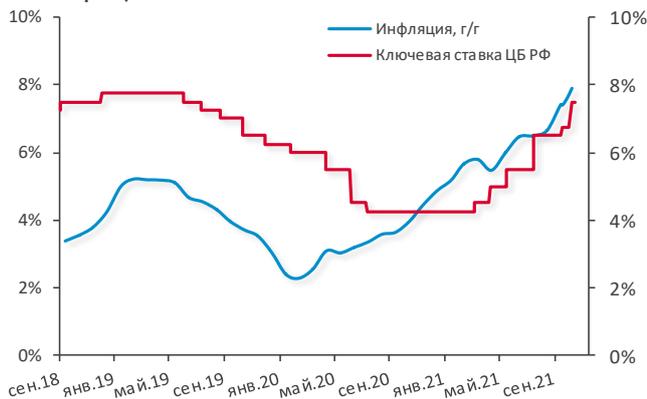
Макропоказатели	Ноябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,2-8,1%	6,6-7,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,5-8,5%	7,75-8,75%
Курс USDRUB*	69-73	69-73	69-73
Курс EURRUB*	80-84	80-85	81-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

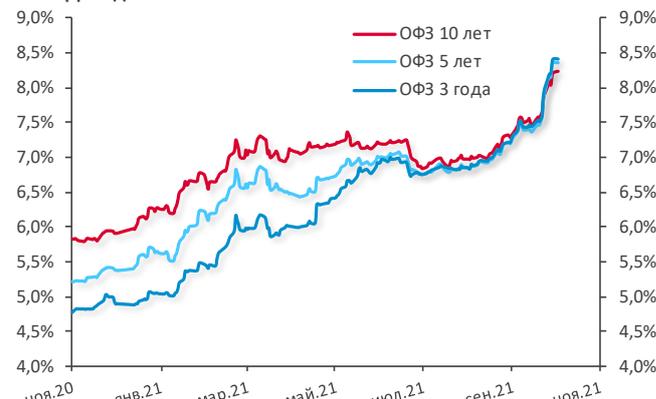
Курс рубля и нефть Brent



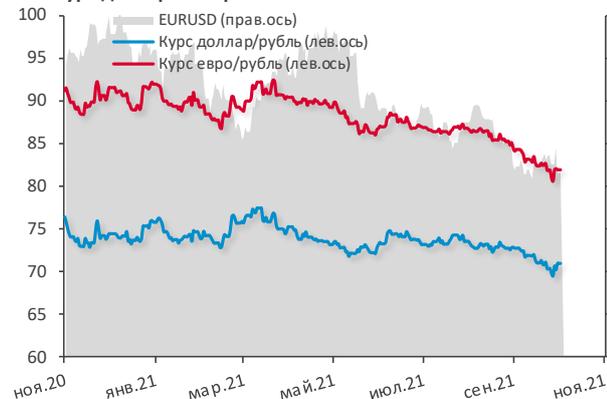
Инфляция и ключевая ставка



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».