

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1861	0,4%	5,0%	34,1%
Индекс S&P500, п.	4391	-0,2%	0,8%	16,9%
Brent, \$/барр.	82,4	0,5%	3,9%	59,1%
Золото, \$/тр.ун.	1757	0,1%	-0,2%	-7,4%
EURUSD	1,1569	0,1%	-0,2%	-5,3%
USDRUB	71,88	0,2%	-1,2%	-3,4%
EURRUB	83,14	0,4%	-1,4%	-9,2%
UST 10 лет, %	1,61	3,9 б.п.	15 б.п.	69,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,50	-5,5 б.п.	15 б.п.	158,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Трудовая статистика в США
- Инфляция в России

В МИРЕ

Прошлая неделя на рынке была богатой на важные события. **В США была опубликована сентябрьская статистика по рынку труда, которая, вопреки ожиданиям, не позволила однозначно судить о скором начале сворачивания программы покупки активов ФРС.** Так, за месяц число занятых выросло даже слабее, чем в августе - на 194 тыс. против 366 тыс. в августе (прошлые августовские значения в 235 тыс. были пересмотрены вверх). При этом консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост показателя на гораздо более сильные 500 тыс. В то же время сам уровень безработицы в США снизился на 0,4% до 4,8%, в то время как ожидалось снижение лишь до 5,1%. Таким образом, большое число американцев вышло из числа рабочей силы, что объясняет слабый рост занятости в сентябре. На этом фоне нельзя утверждать, что ФРС решит перенести начало сворачивания программы покупки активов на более поздний срок. Мы ожидаем, что все-таки регулятор объявит о таких действиях на ближайшем заседании в начале ноября в том числе и в связи с тем, что нехватка рабочей силы должна будет выливаться в рост зарплат, что будет оказывать дополнительное давление на цены. В ближайшее время для оценки перспектив денежно-кредитной политики в США особого внимания будут заслуживать данные по сентябрьской инфляции и заявления представителей ФРС, а именно их комментарии относительно последних трудовых данных.

На прошлой неделе нефтяные цены продолжили ставить рекорды - в моменте фьючерсы на нефть марки Brent превышали отметку в \$83,3/барр. Поддержку нефтяным котировкам в начале недели оказали итоги заседания ОПЕК+ - картель, несмотря на призывы США, не стал наращивать добычу сверх планов. В то же время в течение недели фьючерсы Brent ненадолго падали ниже уровня в \$80/барр. Давление на котировки оказывали сообщения о возможной продаже нефти из резервов США и недельные данные по запасам в США, показавшие рост запасов как нефти, так и нефтепродуктов. Негатив на рынке так же усиливали сообщения о том, что скоро возобновятся переговоры по иранской ядерной сделке, что может привести к снятию

нефтяных санкций с Ирана. Впрочем, затем сообщения о продаже нефти из резервов США были опровергнуты, в результате чего фьючерсы Brent вновь перешли к росту, сейчас они торгуются уже около \$84/барр. Помимо традиционных данных по запасам, на этой неделе инвесторы будут следить и за новостным фоном в США – цены на бензин там превысили максимум за 7 лет, и, возможно, мы вновь увидим призывы к продаже нефти из резервов или к давлению на ОПЕК+, что негативно скажется на нефтяных котировках. Однако в целом пока снижение фьючерсов Brent существенно ниже уровня в \$80/барр. видится маловероятным.

В РОССИИ

На прошлой неделе в **России была опубликована инфляционная статистика за сентябрь, неприятно удивившая рынок.** Так, рост цен составил 7,4% г/г после августовской инфляции в 6,7% г/г. При этом такие данные превысили консенсус-прогноз Bloomberg в 7,3% г/г и обновили максимум с июня 16 года. В то же время такой сильный рост цен объясняется преимущественно удорожанием продовольствия, которое происходит глобально. Так, опубликованный на прошлой неделе индекс мировых продовольственных цен ФАО в сентябре обновил максимум за 10 лет, что обосновывает рост продовольственных цен и в России. При этом ценовое давление со стороны непродовольственных товаров в сентябре ослабилось, особенно подешевели строительные материалы, до этого показывавшие одни из самых высоких темпов роста цен за год. Таким образом, сентябрьская инфляция согласуется с мнением ЦБ РФ о значительном вкладе немонетарных факторов в инфляцию. На этом фоне мы продолжаем ожидать, что регулятор все же повысит ставку на 25 б.п на заседании 22 октября. На наш взгляд, ЦБ РФ не станет идти против своих прошлых заявлений о переходе к настройке ДКП шагами в 25 б.п. И, если бы существовали планы по более жесткому повышению ставки, то представители регулятора в своих недавних интервью должны были бы намекнуть на это, что мы в целом не увидели. Тем не менее сентябрьские данные по инфляции в любом случае повысили вероятность более жесткого исхода октябрьского заседания, хоть и сценарий повышения ставки на 25 б.п. пока нам видится более вероятным.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе курс USDRUB опустился ниже 72 руб./\$, в моменте достигая 71,7 руб./\$, обновив таким образом минимум с июля прошлого года. Рубль продолжают поддерживать растущие цены на нефть и высокий уровень ключевой ставки, что делает его привлекательным в операциях carry-trade. В результате на прошлой неделе рубль показал лучший результат среди валют EM. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,3% и находится около 71,55 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра движутся разнонаправленно. Динамика рубля на этой неделе будет во многом определяться ожиданиями по действиям ФРС в отношении денежно-кредитной политики. На этом фоне инвесторы будут оценивать сентябрьские данные по инфляции в США, протокол последнего заседания ФРС, а также заявления представителей американского регулятора, в которых они могут комментировать последние трудовые данные. Если новостной фон на этой неделе будет свидетельствовать о скором начале сворачивания программы QE, то спрос на рискованные активы ослабит, и курс USDRUB может вновь

превысить уровень в 72 руб./\$. Впрочем, в ближайшее время курс USDRUB должен остаться ниже этой отметки. В целом ожидаем, что на этой неделе курс USDRUB будет находиться в диапазоне 71,25-72,75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

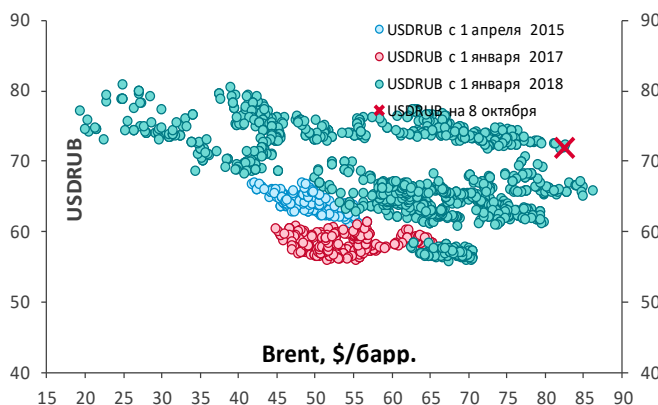
12 октября 16:00	- торговый баланс в августе, Россия
13 октября 06:00	- торговый баланс в сентябре, Китай
13 октября 12:00	- промышленное производство в августе, ЕС
13 октября 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
13 октября 15:30	- инфляция в сентябре, США
13 октября 19:00	- недельная инфляция, Россия
13 октября 21:00	- протокол заседания ФРС, США
14 октября 04:30	- инфляция в сентябре, Китай
14 октября 15:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
14 октября 15:30	- индекс цен производителей в сентябре, США
15 октября 12:00	- торговый баланс в августе, ЕС
15 октября 15:30	- розничные продажи в сентябре, США
15 октября 17:00	- потреб. настроения от Ун. Мичигана в октябре, США
15 октября 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

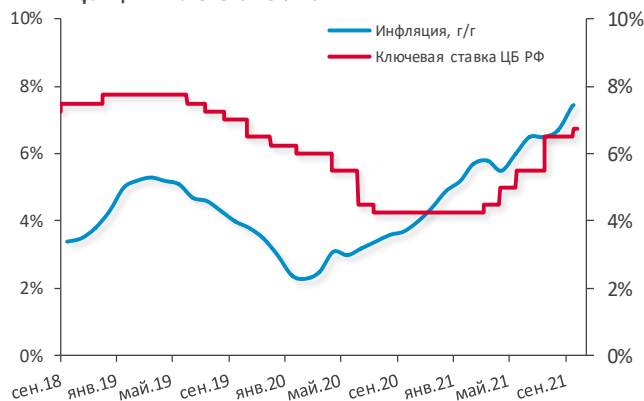
Макропоказатели	Октябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	6,4-7,2%	5,9-6,8%	5,7-6,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,75-7,25%	6,75-7,5%	6,75-7,75%
Курс USDRUB*	71-75	71-75	71-75
Курс EURRUB*	82-87	82-87	83-88

*ожидаемый торговый диапазон за период.

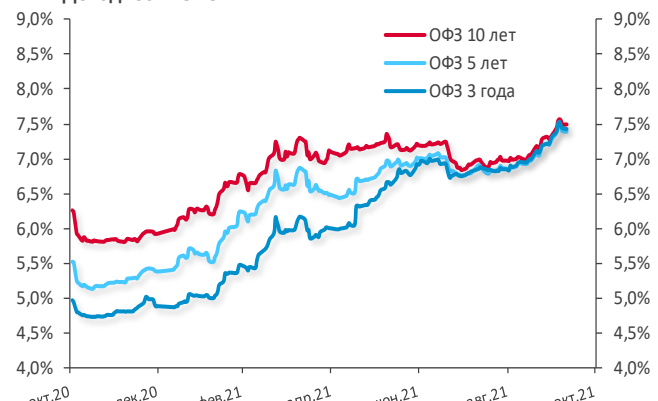
Курс рубля и нефть Brent



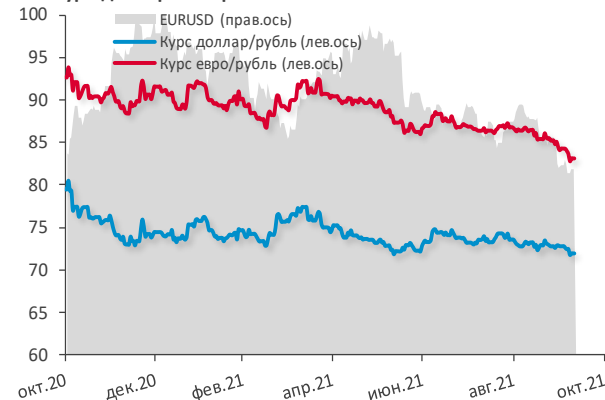
Инфляция и ключевая ставка



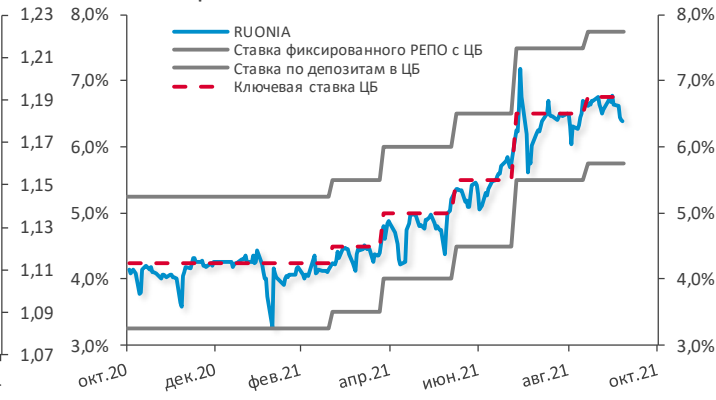
Доходности ОФЗ



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 приобрести, 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, и 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 сведений 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 несёт 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».