

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1414	-1,3%	-1,9%	18,0%
Индекс S&P500, п.	3093	-0,7%	-1,5%	9,1%
Brent, \$/барр.	60,8	-0,2%	-5,4%	-11,1%
Золото, \$/тр.ун.	1479	1,1%	1,3%	14,4%
EURUSD	1,1082	0,0%	0,6%	-1,2%
USDRUB	64,15	0,0%	0,3%	-2,3%
EURRUB	71,11	0,0%	0,9%	-3,5%
UST 10 лет, %	1,72	-10,3 б.п.	-2,6 б.п.	-68,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,47	-2 б.п.	6 б.п.	-191 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Новые санкции против КНР
- ОПЕК+
- Данные от ADP
- Снижение инфляционных ожиданий
- Снижение объема покупок валюты в рамках бюджетного правила в декабре

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

Сегодня утром рисковые активы движутся разнонаправленно, фьючерсы на американские и азиатские индексы акций снижаются, в то время как европейские рынки умеренно подрастают. Среди валют развивающихся стран также нет единства. Из негативных новостей – **принятие Палатой представителей в США законопроекта о Синьцзяне. Документ предполагает санкции к китайским чиновникам за нарушение прав человека в отношении мусульманских меньшинств.** Таким образом, давление на Китай, в том числе по неторговым вопросам увеличивается. Более того, **США подняли пошлины на импортируемую из Китая сталь.** Последние комментарии министра торговли США Уилбура Росса также были достаточно негативными. Так, по его словам, сделка с КНР может быть подписана как в этом декабре, так и через год, но при этом тарифы 15 декабря будут введены. «Фаза 1» остается принципиальным моментом, и должна быть подписана для дальнейшего прогресса в торговых отношениях, но процесс осложняется политическим трением.

По данным Американского Института Нефти (API), **запасы нефти в США сократились на прошлой неделе на 3,72 млн барр.**, официальные данные будут опубликованы сегодня вечером, опрошенные Bloomberg аналитики ожидают снижения запасов только на 1,5 млн барр., поэтому реакция нефтяных котировок была позитивной. Более того, **Министр нефти Ирака Тамир Гадбан в очередной раз высказал позицию о необходимости снижения объемов добычи нефти еще на 400 тыс. барр./сутки** помимо действующего снижения на 1,2 млн барр./сутки., что несомненно поддержало бы нефтяные котировки, но по сообщениям СМИ, **мониторинговый комитет ОПЕК+ вопрос более резкого сокращения не рассматривал.** В ближайшие дни комментарии министров будут основным фактором, обуславливающим динамику нефтяных цен.

Сегодня вечером будут опубликованы предварительные оценки количества новых рабочих мест в США в ноябре от компании ADP. Официальные данные по рынку труда

будут опубликованы в пятницу. И оценки ADP и фактические данные важны для рынка в контексте риторики ФРС, которая предполагает возврат к смягчению денежно-кредитной политики только в условиях существенного ухудшения макроэкономических данных и перспектив экономики США. Но сейчас, после окончания забастовки работников GM, статистика по рынку труда может оказаться сильной (опрошенные Bloomberg аналитики ожидают роста числа новых рабочих мест на 190 тыс.), что будет умеренно позитивно для доллара США.

В РОССИИ

Инфляционные ожидания населения в ноябре продолжили снижаться, ожидаемая инфляция снизилась до 8,3% г/г – минимальный с мая прошлого года уровень. При этом рассчитываемая ЦБ оценка инфляционных ожиданий на основе ответов на «качественные» вопросы снизилась до 3,7%, что ниже долгосрочного таргета ЦБ, но связано в основном с фактическим снижением инфляции (по недельным данным она составляет 3,5%). При этом потребительские настроения респондентов продолжают расти, улучшилась оценка благоприятности текущего момента для осуществления крупных покупок. Позитивная динамика инфляционных ожиданий – один из факторов в пользу снижения ключевой ставки Банком России, и мы ожидаем снижения до 6% в 2020 г., но необходимость смягчения уже на заседании в декабре остается под вопросом.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль сегодня утром сохранял стабильность и перешел к укреплению после публикации планового объема покупок валюты Минфином в декабре, который составит 195,5 млрд руб., а ежедневный объем интервенций сократится с 11,4 млрд руб. в ноябре до 9,3 млрд руб. в декабре (12,1 млрд руб. с учетом операций ЦБ). Тем не менее, даже с учетом улучшения в этой части, мы сохраняем свой прогноз ослабления рубля до 64,5 руб./\$ до конца этого года. ■

Макроэкономический календарь

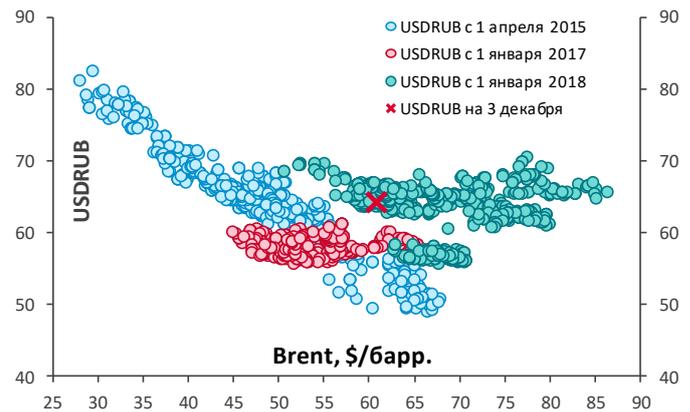
2 декабря 04:45 – промышленный индекс Caixin PMI в ноябре, Китай
2 декабря 09:00 – промышленный индекс Markit PMI в ноябре, Россия
2 декабря 17:00 – выступление К. Лгард в парламенте, еврозона
2 декабря 18:00 – промышленный индекс ISM в ноябре, США
4 декабря 04:45 – композитный Caixin PMI в ноябре, Китай
4 декабря 09:00 – композитный Markit PMI в ноябре, Россия
4 декабря 16:00 – недельная инфляция, Россия
4 декабря 16:15 – изменение числа занятых от ADP в ноябре, США
4 декабря 18:00 – решение Банка Канады по ставке, Канада
4 декабря 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
5 декабря 13:00 – розничные продажи в октябре, еврозона
5 декабря 13:00 – ВВП в третьем квартале, еврозона
5 декабря 16:30 – торговый баланс в октябре, США
6 декабря 16:00 – инфляция в ноябре, Россия
6 декабря 16:30 – данные по рынку труда в ноябре, США
6 декабря 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
8 декабря – Торговый баланс в ноябре, Китай
9 декабря 02:50 – ВВП в третьем квартале, Япония

Прогноз основных макроэкономических показателей

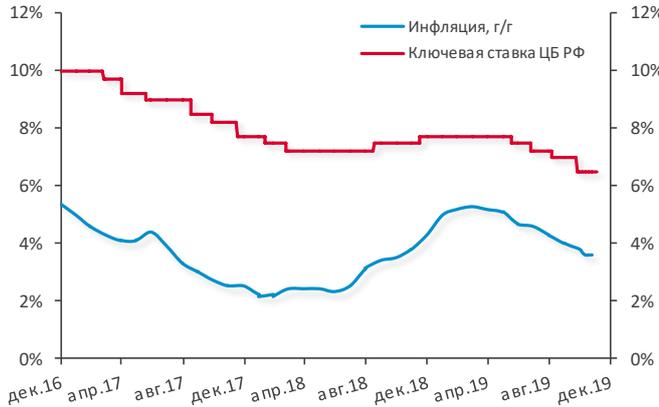
Макропоказатели	Декабрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3-3,25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,25-6,5%	6,25-6,5%	6,25%
Курс USDRUB*	64,5-65	64,5-65	65-66
Курс EURRUB*	72-72	72-72	73-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.

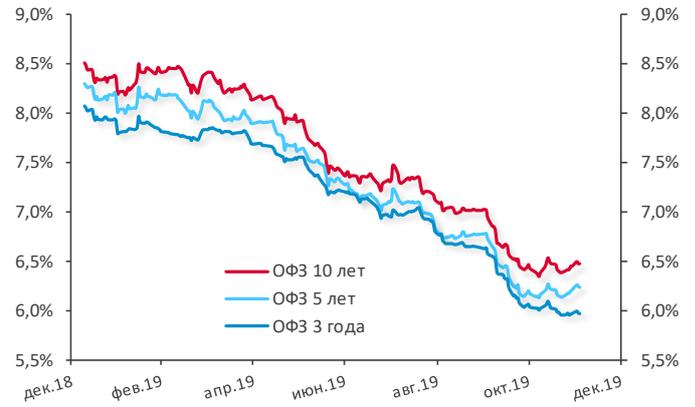
Курс рубля и нефть Brent



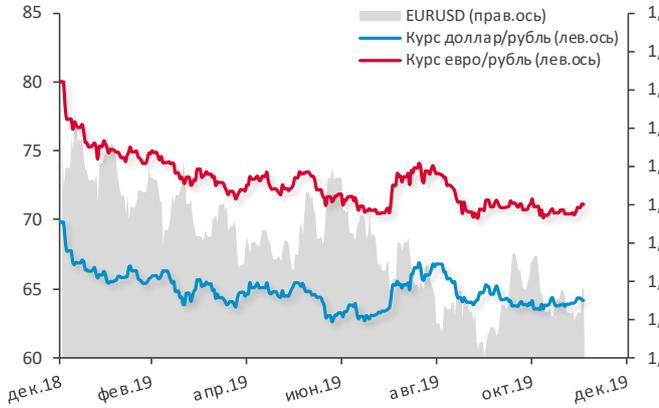
Инфляция и ключевая ставка



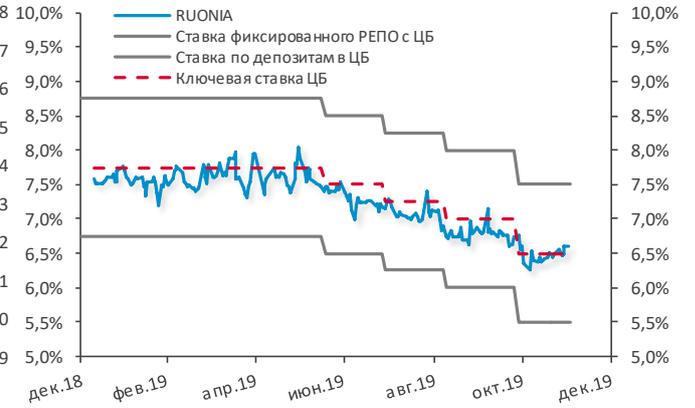
Доходности ОФЗ



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

Андрей Кадулин, старший аналитик
email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

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 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. © 2019 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».