

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1448	1,3%	0,7%	35,5%
Индекс S&P500, п.	3146	0,9%	0,2%	25,5%
Brent, \$/барр.	64,4	1,6%	3,1%	19,7%
Золото, \$/тр.ун.	1460	-1,3%	-0,3%	13,9%
EURUSD	1,1062	-0,4%	0,4%	-3,5%
USDRUB	63,76	0,1%	-0,9%	-8,7%
EURRUB	70,50	-0,4%	-0,5%	-11,9%
UST 10 лет, %	1,84	2,6 б.п.	6,1 б.п.	-84,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,46	0,5 б.п.	1 б.п.	-224 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Рынок труда в США
- Заседание ФРС
- Заседание ЕЦБ
- Заседание Центрального Банка России

В МИРЕ

На прошедшей неделе на рынки существенное влияние оказала публикация данных по рынку труда в США в ноябре. Предварительная оценка от компании ADP была негативной – 67 тыс. новых рабочих мест, что оказало давление на доллар на глобальном рынке. Но в пятницу официальная статистика порадовала рынки – 266 тыс. новых рабочих мест и пересмотр данных за октябрь на 41 тыс. вверх. Данные «шумят» последние месяцы из-за забастовки работников GM, но даже с учетом влияния этого фактора, **рынок труда выглядит сильным**. Безработица снизилась до 3,5%, рост зарплат в годовом выражении ускорился до 3,1% г/г.

На этой неделе состоится заседание ФРС США, после публикации сильных данных, риторика регулятора может быть достаточно жесткой, мы в очередной раз услышим подтверждение того, что ФРС пойдет на снижение ставки только при существенном ухудшении ожиданий по экономике, для чего пока нет оснований.

Также на этой неделе состоится заседание Европейского Центрального Банка. Это будет первое заседание под предводительством нового главы европейского регулятора – Кристин Лагард, поэтому рынок не ожидает никаких подвижек в части ДКП, но будет внимательно следить за заявлениями, которые позволят понять позицию нового главы ЕЦБ.

Нефтяные котировки подросли на прошлой неделе после того как ОПЕК+ удалось договориться о более глубоком сокращении добычи. **Так, в первом квартале объем сокращения добычи 1,7 млн барр.** Саудовская Аравия в очередной раз сократит объем добываемой нефти, в этот раз еще на 167 тыс. барр./сутки. Россия же получила возможность не учитывать газовый конденсат при расчете объемов добычи.

В РОССИИ

В эту пятницу состоится заседание Центрального Банка России по денежно-кредитной политике. На последнем заседании российский ЦБ пошел на резкое снижение ставки сразу на 50 б.п. Сейчас можно найти достаточное количество факторов как в пользу снижения еще на 25 б.п., так и в пользу сохранения ключевой. Из факторов в пользу сохранения ставки можно отметить паузу в смягчении денежно-кредитной политики, которую взяло большинство центральных банков ЕМ (на прошлой неделе без изменения, вопреки ожиданиям, свои ставки оставили ЦБ Индии и ЦБ Чили), сохраняющуюся неопределенность в вопросе торговых войн, постепенное восстановление в расходной части федерального бюджета. В пользу снижения ставки выступает, в первую очередь, стремительное снижение инфляции, которая по итогам ноября составила 3,5% г/г и к концу года может приблизиться к нижней границе прогнозного интервала ЦБ 3,2-3,7%.

Более того, в прошлый четверг, в преддверии «недели тишины», глава департамента денежно-кредитной политики Заботкин дал ряд комментариев. Так, по его словам, ЦБ продолжит оценивать целесообразность дальнейшего снижения ставки. При этом, понадобятся кварталы или годы, чтобы определиться с корректировкой нейтральной ставки, что, учитывая отсутствие необходимости перехода в мягкой ДКП, подтверждает наш долгосрочный прогноз о снижении ставки в 2020 г. до уровня 5,75-6%, но не ниже.

При этом комментарии о предпочтительности снижения ставки на 25 б.п. при развитии ситуации в рамках прогноза **позволяют ожидать снижения ставки на 25 б.п. до 6,25% на заседании в пятницу, учитывая снижение инфляции и умеренных планов по использованию средств ФНБ.**

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Неделя начинается спокойно, фьючерсы на индексы акций немного снижаются, доллар умеренно слабеет к основным мировым валютам после пятничного роста. Рубль торгуется ниже 63,8 руб./\$, поддерживаемый выросшими по итогам заседания ОПЕК нефтяными ценами. Эта неделя будет богата событиями – заседание ФРС США и ЕЦБ, заседание Центрального Банка России, дедлайн по введению тарифов США на китайский импорт 15 декабря. Наибольшее влияние на рынки окажет риторика ФРС, которая может быть достаточно жесткой на фоне публикации сильных данных по рынку труда, и сопроводительные прогнозы, что, вероятно, сыграет в пользу доллара США. Более того, хоть перенос дедлайна по тарифам остается наиболее вероятным сценарием, напряженность в этом вопросе продолжит нарастать, что скажется на заинтересованности инвесторов в рискованных активах. ■

Макроэкономический календарь

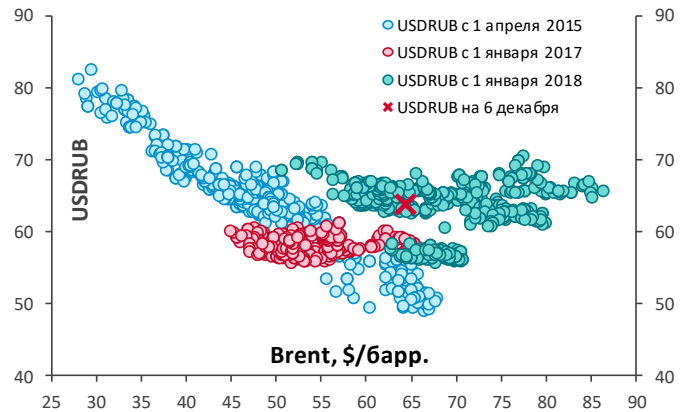
- 9 декабря 02:50 – ВВП в третьем квартале, Япония
- 10 декабря 04:30 – инфляция в ноябре, Китай
- 10 декабря 12:30 – ВВП в октябре, Великобритания
- 10 декабря 20:00 – обзор нефтяного рынка от DOE, США
- 11 декабря 16:00 – инфляция, Россия
- 11 декабря 16:30 – инфляция в ноябре, США
- 11 декабря 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 11 декабря 22:00 – заседание ФРС, США
- 11 декабря 12/18 – прямые иностранные инвестиции в ноябре, Китай
- 12 декабря 15:45 – заседание ЕЦБ, еврозона
- 12 декабря 16:00 – ВВП в третьем квартале, Россия
- 12 декабря 16:00 – торговый баланс в октябре, Россия
- 13 декабря 13:30 – заседание Центрального Банка, Россия
- 13 декабря 16:30 – розничные продажи в ноябре, США
- 13 декабря 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

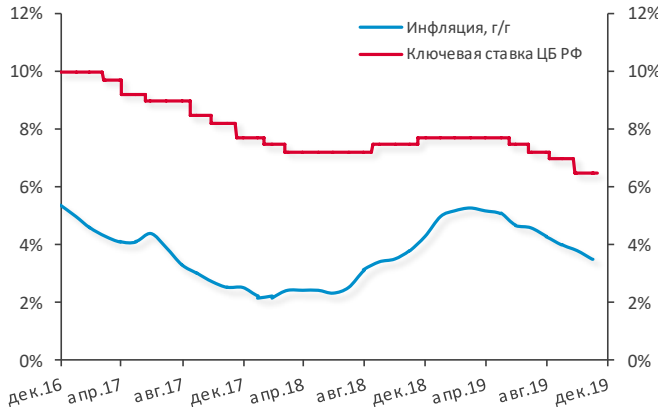
Макропоказатели	Декабрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3-3,25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,25-6,5%	6,25-6,5%	6,25%
Курс USDRUB*	64,5-65	64,5-65	65-66
Курс EURRUB*	72-72	72-72	73-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.

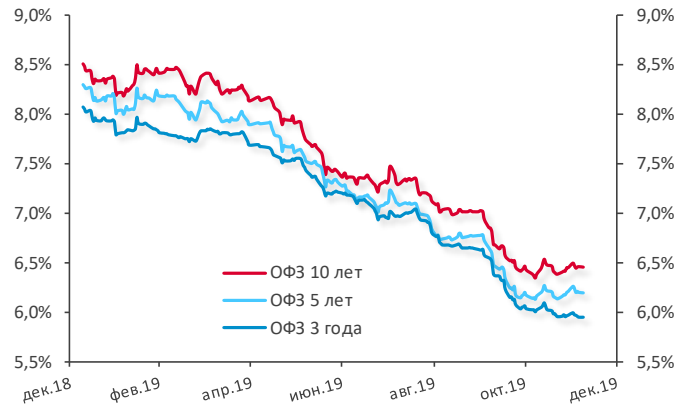
Курс рубля и нефть Brent



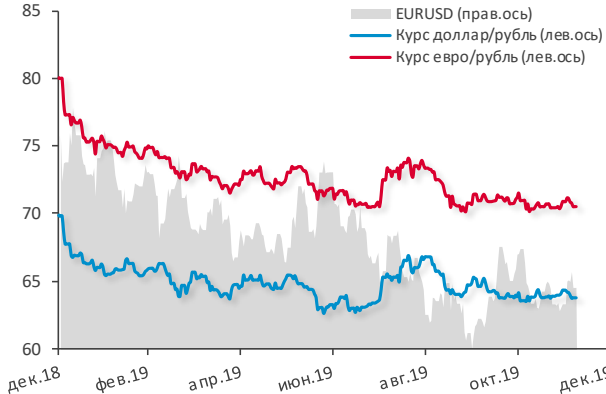
Инфляция и ключевая ставка



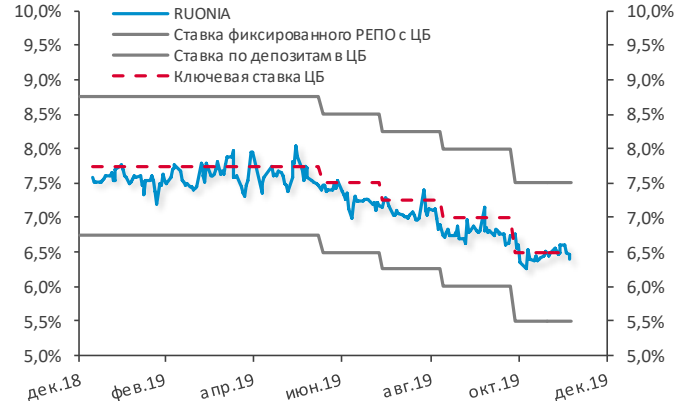
Доходности ОФЗ



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.bsppb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bsppb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

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, 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 на то, 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»».