

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1178	0,6%	10,5%	-23,9%
Индекс S&P500, п.	3509	0,0%	7,3%	8,6%
Brent, \$/барр.	39,5	-3,6%	5,3%	-40,2%
Золото, \$/тр.ун.	1951	0,1%	3,9%	28,6%
EURUSD	1,1874	0,4%	1,9%	5,9%
USDRUB	77,41	0,5%	-2,7%	24,9%
EURRUB	92,01	1,0%	-0,7%	32,5%
UST 10 лет, %	0,82	5,6 б.п.	-5,5 б.п.	-109,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,90	-3 б.п.	-25,5 б.п.	-46,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Итоги выборов в США
- Итоги заседания ФРС США
- Отчет по рынку труда в США
- Макростатистика в мире

**В МИРЕ**

В течение завершившейся недели на мировых рынках преобладал позитив. **Ключевым событием стали выборы в США, несмотря на затянувшийся подсчет голосов, к понедельнику итоги в целом стали понятными. Так, демократ Джо Байден укрепил лидерство в президентской гонке и набрал необходимое для избрания количество голосов выборщиков, что фактически означает его победу, а ряд лидеров западных стран, в первую очередь членов ЕС, уже направили ему свои поздравления. Теперь итоги президентских выборов могут измениться только после судебного разбирательства, инициированного Д. Трампом, что не стоит рассматривать как базовый сценарий. Между тем итоги выборов в Конгресс на текущем этапе определены, действующая расстановка сил сохранится, однако большинство республиканцев в Сенате остается под вопросом в связи с ожиданием второго тура выборов в Джорджии в январе, в случае победы демократов число сенаторов от обеих партий сравняется, хотя победа республиканцев остается более вероятной. Паритет республиканцев и демократов, очевидно, поддержит баланс сил, стороны не пропустят наиболее радикальные законопроекты оппонентов, касающиеся экономики, что в свою очередь вылилось в позитив на рынках. Оптимизма добавила и риторика главы ФРС США по итогам завершившегося в четверг заседания, Дж. Пауэлл заявил об обсуждении членами совета директоров пересмотра программы выкупа активов на фоне ухудшения перспектив экономики в связи с растущими рисками негативного влияния пандемии. Уже в пятницу был представлен отчет о состоянии рынка труда в США в октябре, однако несмотря на оптимистичные результаты, все внимание было сконцентрировано на подведении итогов выборов, и инвесторы проигнорировали макростатистику.**

На предстоящей неделе инвесторы продолжат следить за развитием событий вокруг выборов в США – Д. Трамп уже заявил о том, что попытается оспорить в судах результаты выборов в ряде ключевых штатов, что несколько усиливает неопределенность. С точки зрения макропубликаций предстоящая неделя ожидается насыщенной – **в США будут представлены данные об инфляции в октябре, а также индекс потребительских**

настроений университета Мичигана, Китай опубликует данные об инфляции, а в еврозоне будут обнародованы оценки экономических настроений в ноябре от ZEW, вторая оценка ВВП в 3 кв. 2020 г., и ежемесячный отчет ЕЦБ. Кроме того, предстоит ряд выступлений ключевых лиц ведущих центробанков, среди которых глава ФРС США Дж. Пауэлл и глава ЕЦБ К. Лагард.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Выраженный позитив из США сказался на интересе к риску в мире, в том числе это коснулось и рубля, который после неудачного понедельника, когда курс уходил выше 80 руб./\$, начал новую неделю вблизи 77 руб./\$ несмотря на ухудшение с точки зрения локальных факторов – Минфин сообщил о сокращении операций по продаже валюты в ноябре. Укреплению рубля способствовали и котировки нефти, подросшие на сообщениях о возможном отказе ОПЕК++ от наращивания добычи на фоне второй волны пандемии. В целом поводы для негатива ослабли, что позволит рублю консолидироваться на текущих уровнях. Тем не менее текущая динамика не выглядит устойчивой, повышенная волатильность сохранится в ближайшее время, и мы можем столкнуться с очередным эпизодом ослабления рубля. ■

**Макроэкономический календарь**

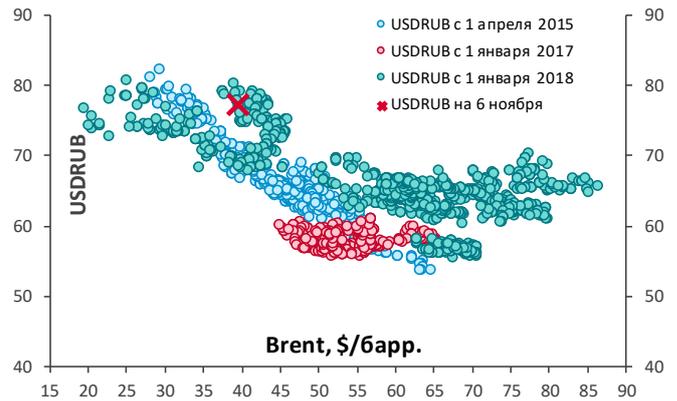
- 9 ноября 12:30 – индекс экономических ожиданий Sentix, еврозона
- 10 ноября 04:30 – инфляция в октябре, Китай
- 10 ноября 13:00 – индекс экономических ожиданий ZEW, Германия
- 10 ноября 18:00 – число новых вакансий по данным JOLTS в сентябре, США
- 11 ноября 14:00 – ежемесячный отчет ОПЕК
- 11 ноября 16:00 – выступление главы ЕЦБ К. Лагард, еврозона
- 11 ноября 16:00 – данные внешней торговли в сентябре, Россия
- 11 ноября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 12 ноября – предварительный ВВП в 3 кв. 2020 г., Россия
- 12 ноября 10:00 – итоговая инфляция в октябре, Германия
- 12 ноября 12:00 – ежемесячный отчет ЕЦБ, еврозона
- 12 ноября 13:00 – промпроизводство в сентябре, еврозона
- 12 ноября 16:30 – инфляция в октябре, США
- 12 ноября 16:30 – поданные заявки на пособие по безработице, США
- 12 ноября 19:45 – выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, США
- 13 ноября 13:00 – ВВП в 3 кв. 2020 г. во втором чтении, еврозона
- 13 ноября 18:00 – индекс потребит. ожиданий от унив. Мичигана, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

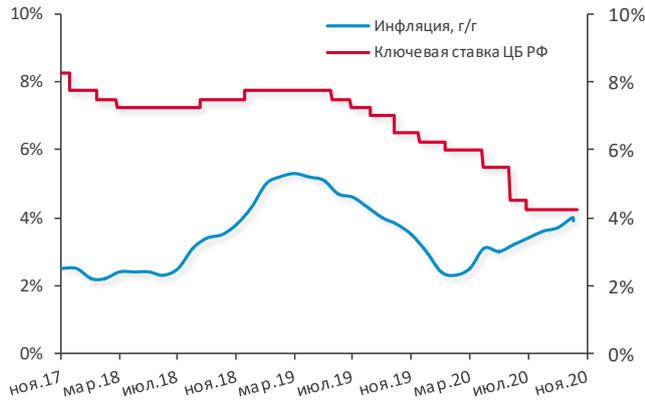
Макропоказатели	Ноябрь 2020	IV кв. 2020	I кв. 2021
Инфляция, г/г	3,9-4,1%	3,9-4,2%	3,7-4,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	77-81	76-81	74-81
Курс EURRUB*	91-96	90-96	88-96

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

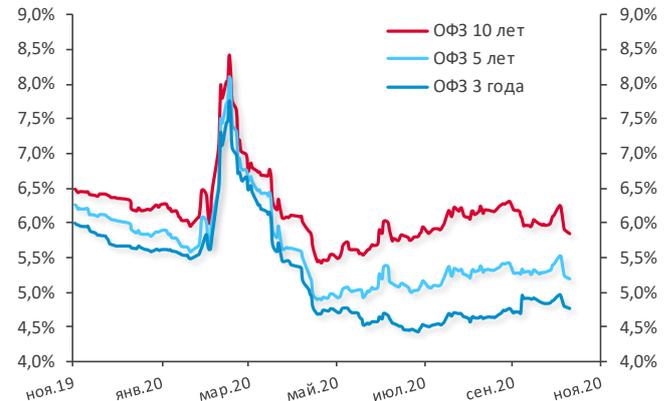
**Курс рубля и нефть Brent**



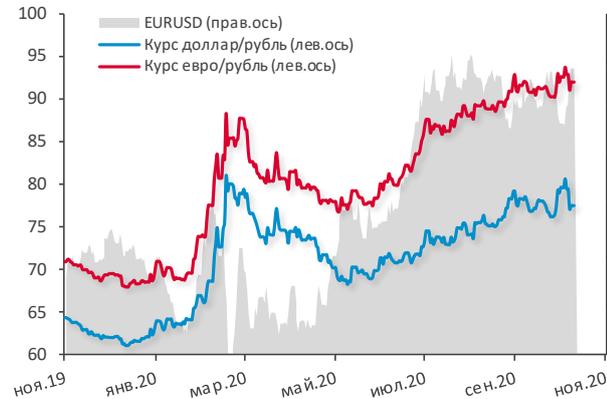
**Инфляция и ключевая ставка**



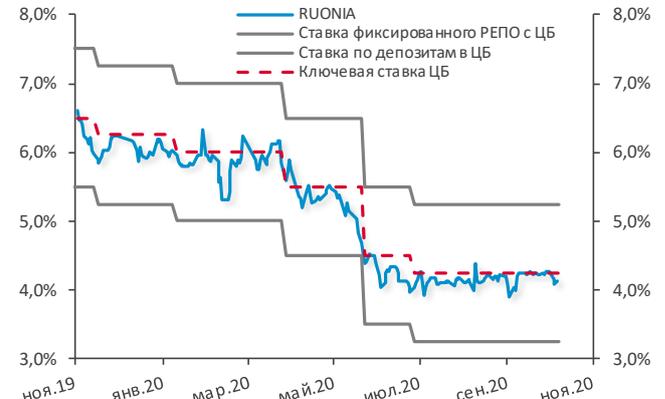
**Доходности ОФЗ**



**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**, начальник Аналитического управления  
email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Евгений Гавриленко**, старший аналитик  
email: [Evgenij.V.Gavrilenko@bspb.ru](mailto:Evgenij.V.Gavrilenko@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 3791

*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 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».*