

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1302	1,1%	2,0%	-16,0%
Индекс S&P500, п.	3630	-0,2%	1,7%	12,3%
Brent, \$/барр.	48,6	1,6%	9,6%	-26,3%
Золото, \$/тр.ун.	1808	0,0%	-3,5%	19,1%
EURUSD	1,1917	0,2%	0,5%	6,3%
USDRUB	75,56	0,1%	-0,7%	21,9%
EURRUB	90,05	0,4%	-0,1%	29,6%
UST 10 лет, %	0,88	0,2 б.п.	1,2 б.п.	-103,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,82	1,5 б.п.	0,5 б.п.	-54,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- День Благодарения
- Макростатистика в США
- Продление ограничений в Германии
- Снижение запасов нефти в США
- Рост инфляции в РФ, ожидания «мягкой» ДКП

В МИРЕ

В среду в преддверии Дня Благодарения позитивный импульс на рынках ослаб, в большинстве рискованных активов наблюдалась консолидация. Сдержанность инвесторов связана не только со снижением активности перед праздничным выходным днем, но и с неоднозначной статистикой. Так вторая оценка роста ВВП США в третьем квартале не принесла сюрпризов, а рост заказов на товары длительного пользования в октябре оказались выше ожиданий – 1,3% против 0,8% (данные за сентябрь были пересмотрены с 0,5% до 2,1%), что подтверждает продолжающееся восстановление экономики и рост инвестиций в оборудование. Но доходы населения в октябре снизились на 0,7% (консенсус прогноз - -0,1%). Тем временем, более оперативные данные – **заявки на пособие по безработице растут уже третью неделю и составили 778 тыс.** (709 тыс. двумя неделями ранее), что является следствием распространения коронавируса и локальных ограничений в ряде штатов.

В Германии Ангела Меркель продлила частичный локдаун до 20 декабря в ответ на сохраняющиеся высокие темпы распространения заболевания в стране, более того, действия мер может быть продлено и в дальнейшем, если темпы роста заболеваемости не снизятся, что однозначно негативно скажется на экономики Еврозоны.

Запасы нефти в США неожиданно сократились на 0,7 млн барр., на этом фоне нефть Brent подобралась вплотную к \$49/барр., обновив максимумы с начала марта. При этом динамика нефти слабо сказывается на валютах добывающих стран, в частности ЕМ. Сегодня утром рынки акций торгуются вблизи закрытия среды, в США выходной, поэтому до начала следующей недели волатильность будет пониженной.

В РОССИИ

Росстат вчера опубликовал данные по недельной инфляции. Темпы роста цен остаются достаточно высокими для этого времени года, **инфляция достигла 4,3%** в годовом выражении, что выше и целевого уровня ЦБ, и верхней границы прогнозного диапазона

регулятора. Негативным моментом помимо самого роста инфляции является динамика цен на такие товары как подсолнечное масло, яйца, мука. Более того, инфляционные ожидания населения продолжают расти из-за ослабления рубля и роста цен на отдельные товары. Так, медианная ожидаемая инфляция уже превышает 10%.

Глава ЦБ РФ вчера в рамках своего выступления в Думе придерживалась уже озвученной ранее риторики, отметив **сохраняющееся пространство для снижения ставки и сохранение мягкой денежно-кредитной политики в 2021 году и дольше, если потребуется**. Тем не менее, учитывая наблюдаемую динамику инфляции и краткосрочные проинфляционные риски, **мы не ожидаем снижения ставки на заседании в декабре**.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль в последние дни движется в тандеме с другими валютами развивающихся стран. Нефть, выросшая в ожидании продления сделки ОПЕК+ и публикации данных о снижении запасов в США, оказала поддержку российской валюте, но в целом, этот эффект уже исчерпан. В среднесрочной перспективе рост цен на нефть нивелируется операциями Минфина на валютном рынке. Также на фоне пониженной активности рубль поддерживает пик налогового периода, но мы не ждем снижения курса доллара существенно ниже 75,5 руб./\$ и считаем этот уровень привлекательным для покупки валюты. ■

Макроэкономический календарь

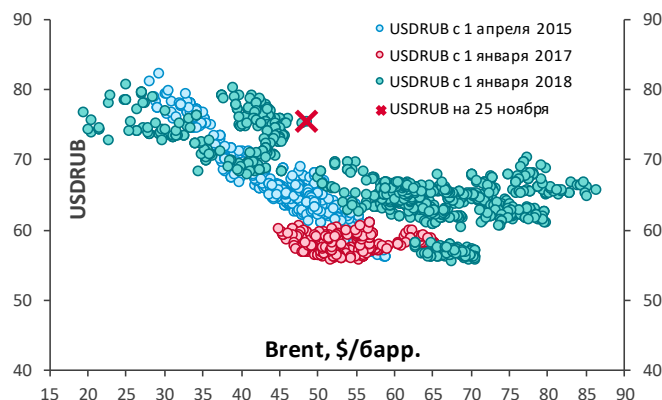
16 ноября 05:00	– розничные продажи в октябре, Китай
16 ноября 05:00	– промпроизводство в октябре, Китай
16 ноября 05:00	– объем инвестиций в октябре, Китай
16 ноября 16:30	– PMI промышленности от ФРБ Нью-Йорка в ноябре, США
17 ноября	– розничные продажи в октябре, Россия
17 ноября 16:00	– выступление главы ЕЦБ К. Лагард, еврозона
17 ноября 16:30	– розничные продажи в октябре, США
17 ноября 17:15	– промпроизводство в октябре, США
18 ноября 13:00	– итоговая инфляция в октябре, еврозона
18 ноября 16:30	– объем строительства новых домов в октябре, США
18 ноября 18:30	– запасы сырой нефти (DOE), США
19 ноября 16:30	– подавшие заявки на пособие по безработице, США
19 ноября 16:30	– индекс активности бизнеса от ФРБ Филадельфии, США
19 ноября 18:00	– продажи на вторичном рынке жилья в октябре, США
20 ноября	– уровень безработицы в октябре, Россия
20 ноября 04:30	– решение о ставке НБК, Китай
20 ноября 18:00	– индекс уверенности потребителей в ноябре, еврозона

Прогноз основных макроэкономических показателей

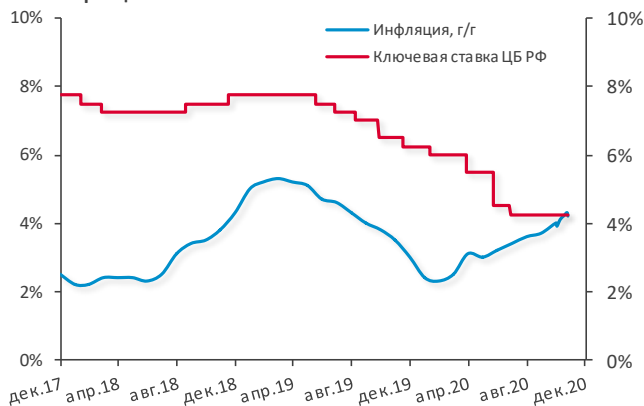
Макропоказатели	Ноябрь 2020	IV кв. 2020	I кв. 2021
Инфляция, г/г	3,9-4,1%	3,9-4,2%	3,7-4,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	77-81	76-81	74-81
Курс EURRUB*	92-97	90-96	89-97

*ожидаемый торговый диапазон за период.

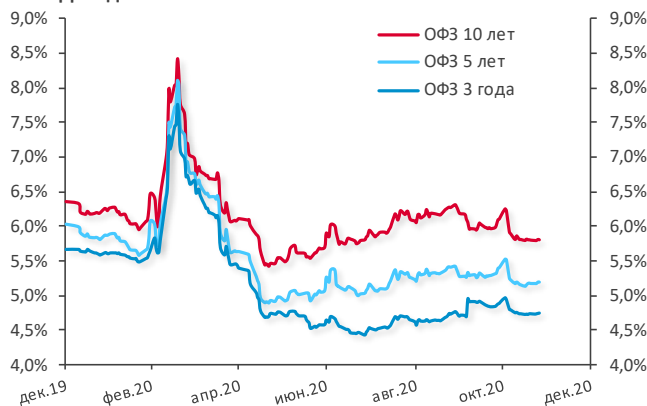
Курс рубля и нефть Brent



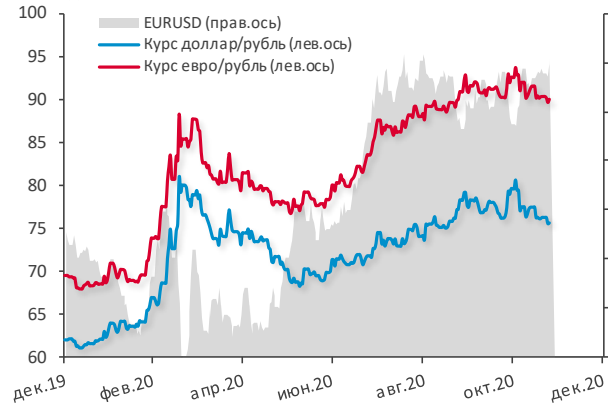
Инфляция и ключевая ставка



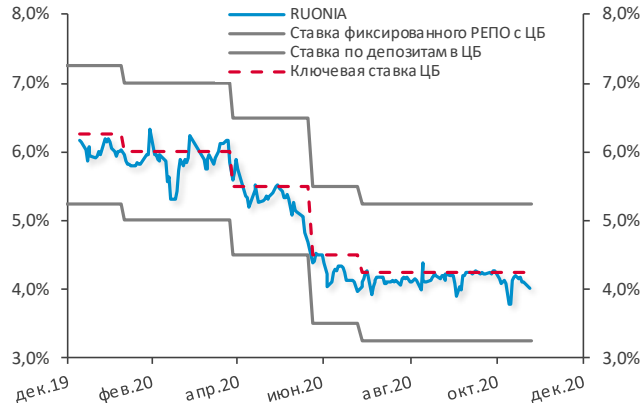
Доходности ОФЗ



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
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. © 2020 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».