

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1302	-0,4%	3,1%	-15,9%
Индекс S&P500, п.	3638	0,2%	2,3%	12,6%
Brent, \$/барр.	48,2	0,8%	7,2%	-27,0%
Золото, \$/тр.ун.	1788	-1,5%	-4,4%	17,8%
EURUSD	1,1963	0,4%	0,9%	6,7%
USDRUB	75,85	0,2%	-0,5%	22,4%
EURRUB	90,74	0,5%	0,4%	30,6%
UST 10 лет, %	0,84	-4,4 б.п.	1,3 б.п.	-108 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,83	0 б.п.	2 б.п.	-53,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Вакцина
- Рынок труда в США
- ОПЕК

В МИРЕ

Прошедшая неделя была позитивной для рискованных активов. Новости об успешном испытании вакцин от коронавируса и заявления американской Warp Speed о скором начале вакцинации с целью покрыть 70% населения страны к маю следующего года усилили ожидания скорой победы над эпидемией и восстановления экономики. Также благотворным для рынка было и начало процесса передачи власти в США. При новом президенте Д. Байдене главой Минфина станет Дж. Йеллен – бывшая глава ФРС США, хорошо знакомая рынку. Йеллен уже выражала мнение о необходимости дальнейшего фискального стимулирования экономики США, поэтому рынок ожидает нового пакета мер бюджетной поддержки и согласованности действий Минфина и ФРС. На этой неделе будут опубликованы данные по рынку труда США в ноябре, консенсус прогноз сформировался на уровне 500 тыс. новых рабочих мест, что ниже уровней октября из-за продолжающегося снижения числа временно занятых в переписи населения. Статистика на рынке труда покажет масштаб влияния усилившегося в последние два месяца распространения коронавируса и устойчивость восстановления экономики. Именно рынок труда в сочетании со статистикой заболеваемости и прогрессом внедрения вакцины станут определяющими для изменений в политике ФРС на заседании в декабре.

Нефть на прошлой неделе дорожала вместе с акциями и валютами развивающихся стран, поддерживаемая не только общим фоном, но и озвученными планами продления сделки ОПЕК+ и снижением запасов нефти в США. Но к концу недели инвесторы стали проявлять осторожность, а активность торгов снизилась из-за празднования Дня Благодарения в США. Нефть отошла от локального максимума в \$49/барр. на опасениях отсутствия единого мнения о продлении ограничений по добыче внутри картеля. В субботу состоялась неформальная встреча России, Саудовской Аравии и ряда других стран-участниц соглашения, на котором обсуждались действия картеля в следующем году. Судя по неофициальным заявлениям по итогам этих переговоров ОАЭ и Казахстан выступают против продления ограничений, но страны-участницы сделки еще могут договориться на этой неделе, в противном случае в следующем году добыча вырастет на

1,9 млн барр/сутки, что нарушит тонкий баланс спроса и предложения. В таком случае ценам на нефть будет сложно удержаться выше \$45/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня утром после позитивной недели на рынках наблюдается консолидация. В небольшом минусе торгуются фьючерсы на американские индексы, также под давлением находятся европейские и азиатские акции. При этом среди валют развивающихся стран нет единой динамики, в лидерах падения рубль, теряющий 0,3%, когда турецкая лира отыгрывает потери предыдущих недель, а часть валют ЕМ продолжает укрепляться к доллару США.

Предстоящая неделя вероятно сохранит умеренно позитивный настрой в отсутствии явно выраженного негативного фона. Переговоры ОПЕК могут стать источником новостей, которые повлияют на динамику цен на нефть и российский рынок, при этом потенциал негативного эффекта значительно выше. Поэтому мы сохраняем свой умеренно негативный взгляд на рубль и не ждем его укрепления существенно ниже 76 руб./\$ в ближайшие дни ■

Макроэкономический календарь

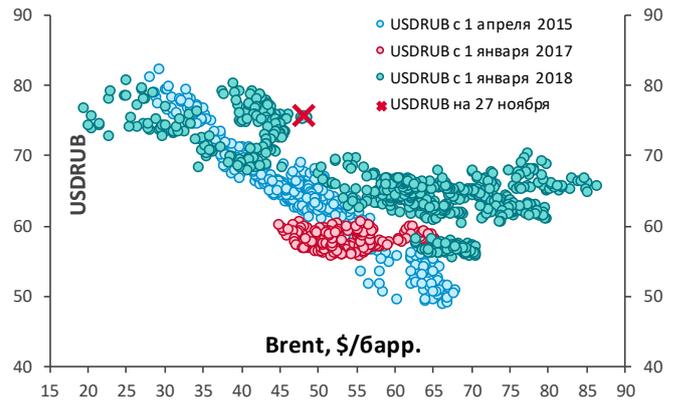
- 1 декабря 09:00 – производственный индекс Markit PMI в ноябре, Россия
- 1 декабря 11:45 – производственный индекс Markit PMI в ноябре, Италия
- 1 декабря 13:00 – инфляция в ноябре, еврозона
- 1 декабря 18:00 – производственный индекс ISM в ноябре, США
- 2 декабря 19:00 – недельная инфляция, Россия
- 2 декабря 10:00 – розничные продажи в октябре, Германия
- 2 декабря 13:00 – безработица в октябре, еврозона
- 2 декабря 16:15 – изменение числа занятых от ADP в ноябре, США
- 2 декабря 22:00 – «бежевая книга» ФРС, США
- 3 декабря 09:00 – индекс Markit PMI услуг в ноябре, Россия
- 3 декабря 09:00 – композитный индекс Markit PMI в ноябре, Россия
- 3 декабря 13:00 – розничные продажи в октябре, еврозона
- 3 декабря 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 4 декабря 19:00 – инфляция в ноябре, Россия
- 4 декабря – продажи легковых автомобилей в ноябре, Россия
- 4 декабря 12:00 – розничные продажи в октябре, Италия
- 4 декабря 16:30 – рынок труда в ноябре, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

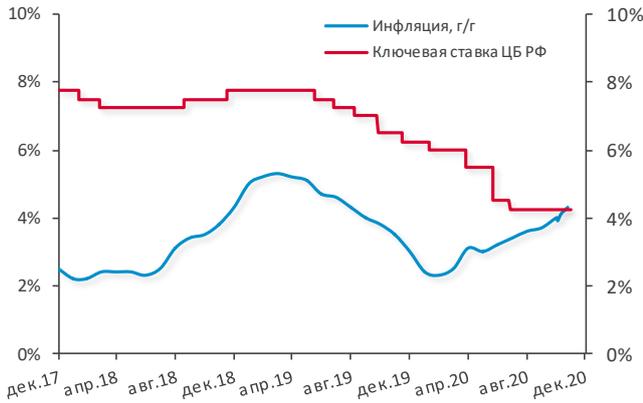
Макропоказатели	Ноябрь 2020	IV кв. 2020	I кв. 2021
Инфляция, г/г	3,9-4,1%	3,9-4,2%	3,7-4,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	77-81	76-81	74-81
Курс EURRUB*	92-97	90-96	89-97

*ожидаемый торговый диапазон за период.

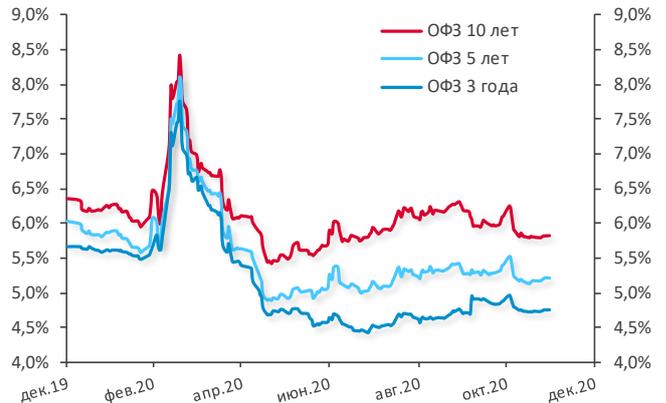
Курс рубля и нефть Brent



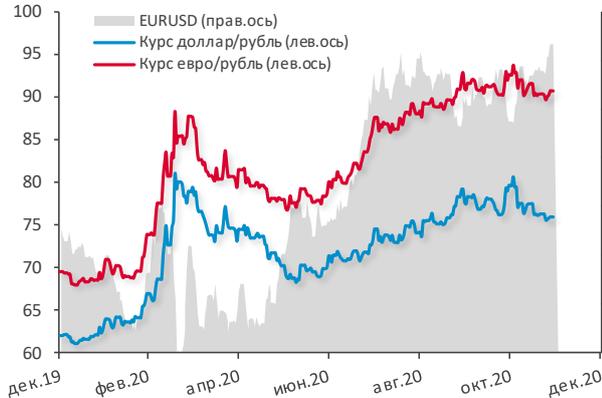
Инфляция и ключевая ставка



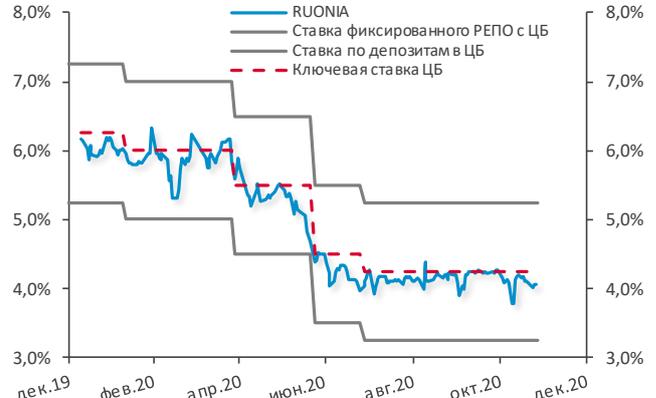
Доходности ОФЗ



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

Евгений Гавриленко, старший аналитик
email: 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».