

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1339	0,3%	2,5%	-13,5%
Индекс S&P500, п.	3667	-0,1%	1,0%	13,5%
Brent, \$/барр.	48,7	1,0%	1,9%	-26,2%
Золото, \$/тр.ун.	1841	0,5%	1,4%	21,3%
EURUSD	1,2144	0,2%	1,9%	8,3%
USDRUB	74,45	-0,8%	-1,7%	20,1%
EURRUB	90,40	-0,5%	0,2%	30,1%
UST 10 лет, %	0,91	-3 б.п.	2,5 б.п.	-101,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,83	-1,5 б.п.	0 б.п.	-53,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Прогресс в переговорах по бюджетным стимулам в США
- Рынок труда в США
- Инфляция в России

В МИРЕ

К концу недели рынки остаются на позитивной волне. В переговорах по проекту бюджетных стимулов в США наметился явный прогресс. Предложение на \$908 млрд разработанное группой сенаторов от обеих партий заинтересовало и демократов, и республиканцев и может стать основой для утверждения новых стимулов уже в ближайшее время, что поддержит восстановление экономики и будет позитивно для рынков. Тем временем Великобритания стала первой страной, одоббившей экстренное использование вакцины от Pfizer/BioNTech. Вакцинирование начнется уже на следующей неделе, а успешный опыт Великобритании подтолкнет и другие страны к оперативному началу использования вакцин.

Сегодня внимание рынка будет приковано к публикации данных по рынку труда в США. 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. В среду компания ADP опубликовала свою оценку числа новых рабочих мест, которая оказалась хуже ожиданий, что частично компенсировалось пересмотром в лучшую сторону данных за октябрь. Число еженедельных заявок на пособие по безработице также снизилось после роста предыдущих трех недель.

Страны участницы соглашения ОПЕК+ об ограничении добычи пришли к консенсусу после непростых переговоров. Рынок ожидал продления соглашения на 1-2 квартала следующего года, но делегаты договорились о постепенном наращивании добычи. Так в январе добыча будет увеличена на 0,5 млн барр./сутки, после этого министры будут проводить ежемесячные консультации в рамках которых определят дальнейшие шаги. Несмотря на планируемое увеличение добычи, аккуратный подход картеля убедил

рынок в том, что будут предприняты все усилия для сохранения баланса спроса и предложения, на этом фоне нефтяные котировки вернулись к росту. Brent прибавляет почти процент, торгуясь вблизи \$49,7/барр.

В РОССИИ

Сегодня Росстат опубликует данные по инфляции в ноябре. Последние недельные оценки показали замедление темпов роста цен от нетипично высоких для этого времени года 0,2% в неделю, но рост инфляции в годовом выражении продолжился, судя по недельным данным, она уже превысила 4,4% г/г. Сейчас инфляция находится выше и целевого уровня ЦБ и его прогноза на конец этого года. При этом зампред Банка России Алексей Заботкин в своем последнем интервью известиям повторил ставшую привычной риторику регулятора о сохраняющемся пространстве для снижения ставки, мягкой ДКП в 2021 года и переходе к нейтральной ДКП после середины 2022 г. Мы в свою оцениваем ускорение инфляции как локальное явление, инфляционный импульс, связанный с девальвацией рубля и ростом цен на отдельные товары угаснет к концу первого квартала, поэтому долгосрочные проинфляционные риски остаются низкими. Тем не менее, мы ждем сохранения ставки на ближайшем заседании ЦБ РФ.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Валюты развивающихся стран растут к доллару США на фоне усиливающегося спроса на риск. При этом рублю поддержку оказывают цены на нефть благоприятно принявшие итоги переговоров ОПЕК+. Курс доллара снизился до 74,26 руб./\$ - минимума с начала сентября. Декабрь пока складывается позитивно, что позволит рублю оставаться вблизи текущих уровней, но потенциал укрепления в ближайшее время остается ограниченным. Тем не менее уже в первом квартале, при сохранении внешнего позитива, курс может продолжить снижаться на фоне сезонного увеличения сальдо счета текущих операций. ■

Макроэкономический календарь

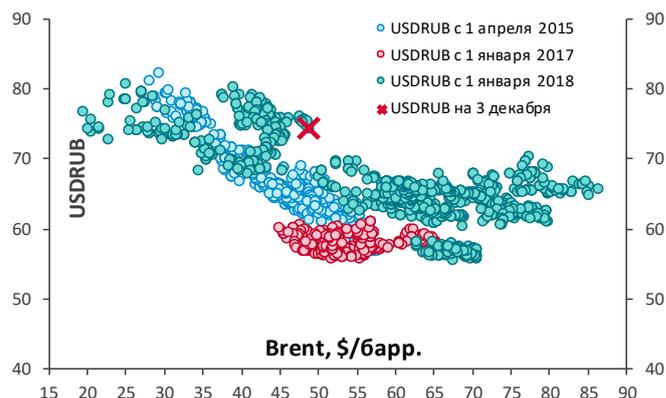
- 1 декабря 09:00 – производственный индекс Markit PMI в ноябре, Россия
- 1 декабря 11:45 – производственный индекс Markit PMI в ноябре, Италия
- 1 декабря 13:00 – инфляция в ноябре, еврозона
- 1 декабря 18:00 – производственный индекс ISM в ноябре, США
- 2 декабря 19:00 – недельная инфляция, Россия
- 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

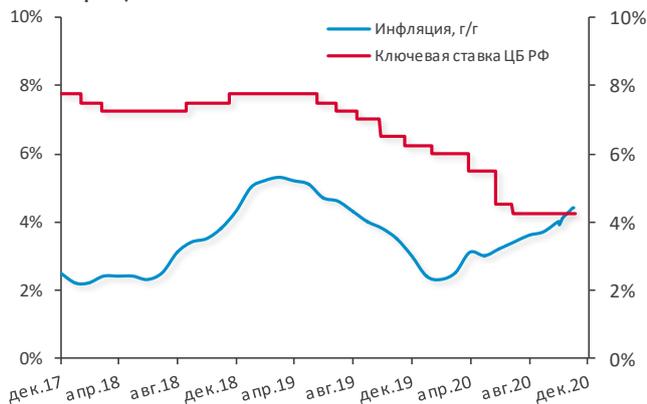
Макропоказатели	Декабрь 2020	IV кв. 2020	I кв. 2021
Инфляция, г/г	4,2-4,4	4,2-4,4	3,7-4,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	75,5-80	75,5-80	74-81
Курс EURRUB*	90-95	90-95	89-97

*ожидаемый торговый диапазон за период.

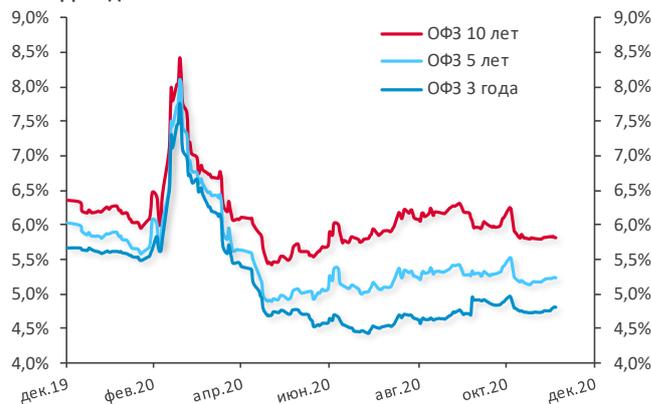
Курс рубля и нефть Brent



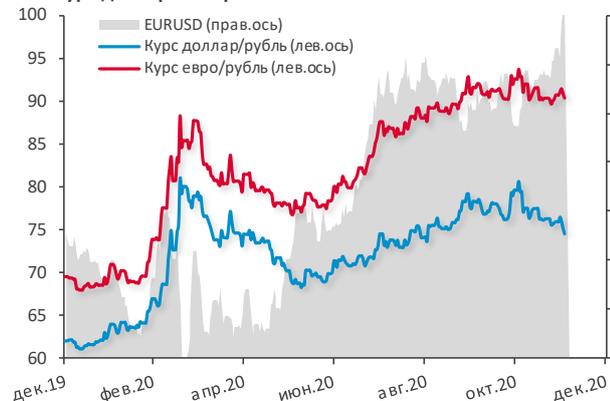
Инфляция и ключевая ставка



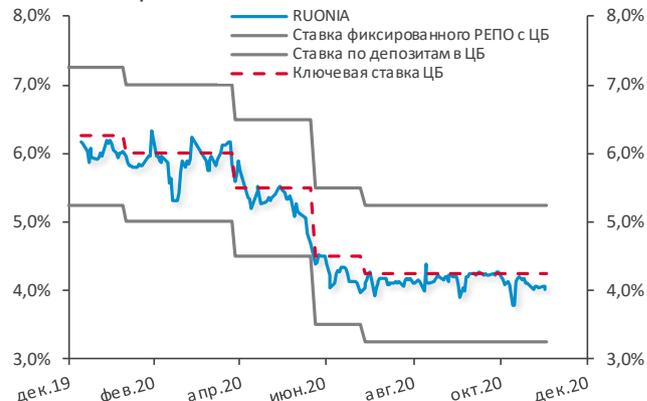
Доходности ОФЗ



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».