

| 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**

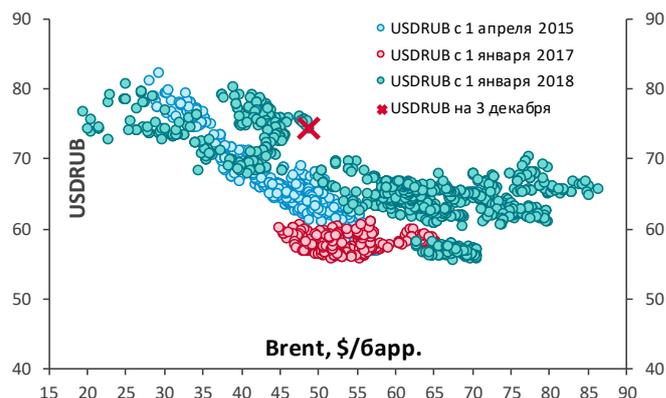
- 1 декабря 09:00 – производственный индекс Markit PMI в ноябре, Россия
- 1 декабря 11:45 – производственный индекс Markit PMI в ноябре, Италия
- 1 декабря 13:00 – инфляция в ноябре, еврозона
- 1 декабря 18:00 – производственный индекс ISM в ноябре, США
- 2 декабря 19:00 – недельная инфляция, Россия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

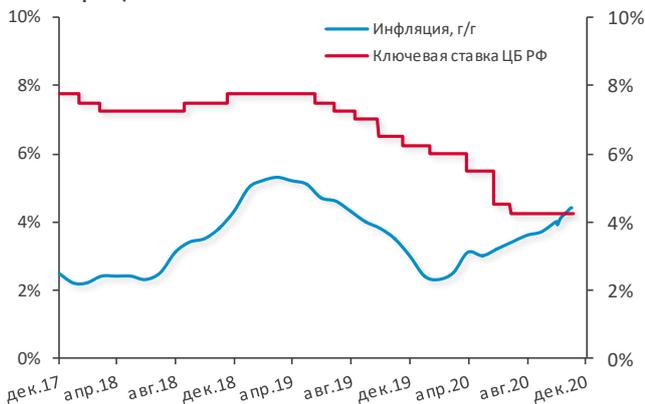
| Макропоказатели       | Декабрь 2020 | IV кв. 2020 | I кв. 2021 |
|-----------------------|--------------|-------------|------------|
| Инфляция, г/г         | 4,2-4,4      | 4,2-4,4     | 3,7-4,2%   |
| Ключевая ставка ЦБ РФ | 4-4,25%      | 4-4,25%     | 4-4,25%    |
| Курс USDRUB*          | 75,5-80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

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

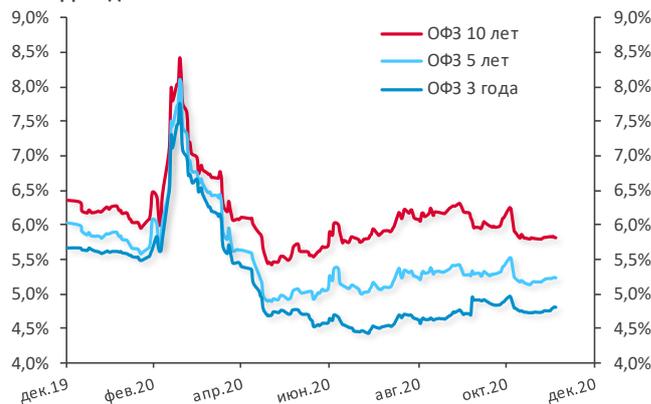
**Курс рубля и нефть Brent**



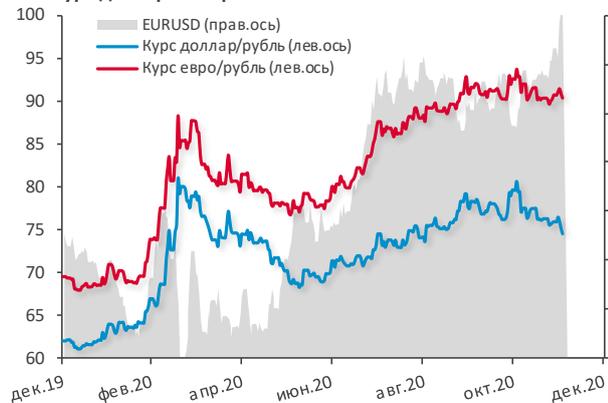
**Инфляция и ключевая ставка**



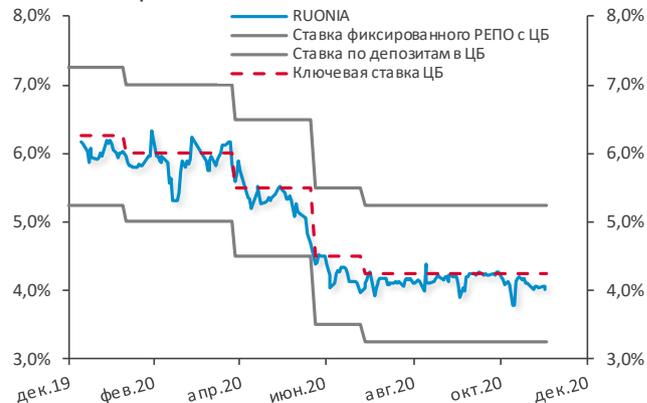
**Доходности ОФЗ**



**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](mailto: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»».*