

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1357	1,3%	4,2%	-12,4%
Индекс S&P500, п.	3699	0,9%	1,7%	14,5%
Brent, \$/барр.	49,3	1,1%	2,2%	-25,4%
Золото, \$/тр.ун.	1839	-0,1%	2,9%	21,2%
EURUSD	1,2121	-0,2%	1,3%	8,1%
USDRUB	74,05	-0,5%	-2,4%	19,5%
EURRUB	89,80	-0,7%	-1,0%	29,3%
UST 10 лет, %	0,97	6 б.п.	12,9 б.п.	-95,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,81	-1,5 б.п.	-1,5 б.п.	-55 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Бюджетные стимулы в США
- Рынок труда в США
- Инфляция в России

**В МИРЕ**

Прошедшая неделя оказалась позитивной, индексы акций подрастали, доллар США слабел, а валюты развивающихся стран укреплялись. Рынки настроены оптимистично уже вторую неделю из-за ожиданий скоро внедрения вакцин от коронавируса, в частности Великобритания уже одобрила экстренное использование вакцины от Pfizer/BioNTech и запустит процесс в ближайшее время. Второй глобальный повод для оптимизма – прогресс в переговорах по проекту бюджетных стимулов в США. Сейчас обсуждается программа объемом \$0,9 трлн против изначальных \$2 трлн в проектировках демократов. Предложение, разработанное группой сенаторов от обеих партий заинтересовало и демократов, и республиканцев и может стать основой для утверждения новых стимулов уже в ближайшее время, а Д. Трамп заявил, что поддержит любую программу одобренную Сенатом. Утверждение бюджетной сделки поддержит восстановление экономики и будет позитивно для рынков.

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 определяют 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.

Предстоящая неделя будет неделей тишины для ФРС США в преддверии заседания 15-16 декабря. В прошедшую пятницу были опубликованы данные по рынку труда в ноябре. Число новых рабочих мест выросло только на 245 тыс., что существенно хуже рыночного консенсуса в 460 тыс. Негативная динамика частично связана с окончанием переписи населения в США и сокращением временно занятых в госсекторе, но слабость в частном секторе связана с распространением коронавируса и мерами борьбы с ним. При этом

безработица, являющаяся частью сдвоенного мандата ФРС США наравне с инфляцией, продолжила снижаться, что нивелировало негатив от слабой динамики новых рабочих мест.

## **В РОССИИ**

На прошлой неделе Росстат опубликовал данные по инфляции в ноябре. Годовой темп роста цен ускорился до 4,4%, что соответствует оценкам на основе недельных данных. При этом 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. 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 переходу к нейтральной ДКП после середины 2022 г. Мы в свою очередь 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**

Рубль на прошедшей неделе двигался в рамках общего тренда вместе с другими схожими валютами, при этом ему оказывали поддержку цены на нефть, благоприятно воспринявшие итоги переговоров ОПЕК+. Декабрь пока складывается позитивно, предстоящая неделя, вероятно, не станет исключением, что позволит рублю оставаться вблизи текущих уровней, но потенциал укрепления в ближайшее время, на наш взгляд, остается небольшим, курс в лучшем случае может опуститься чуть ниже 74 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

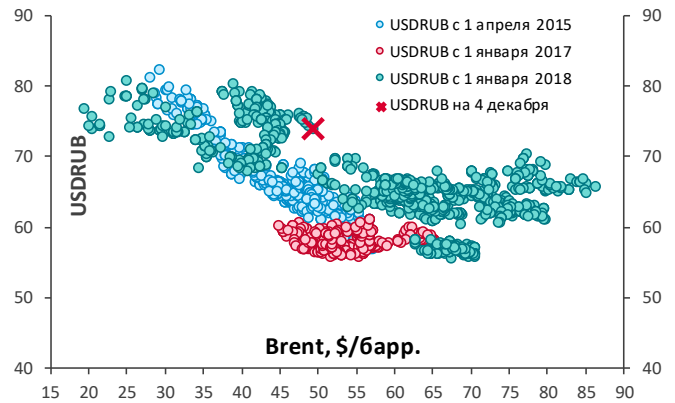
7 декабря 06:00 – торговый баланс в ноябре, Китай
7 декабря 11:55 – международные резервы в ноябре, Китай
8 декабря 13:00 – ВВП в третьем квартале, еврозона
9 декабря 19:00 – недельная инфляция, Россия
10 декабря 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
10 декабря 16:30 – инфляция в ноябре, США
10 декабря 15:45 – заседание ЕЦБ в декабре, еврозона
10-15 декабря – исполнение бюджета в ноябре, Россия
10-15 декабря – денежный агрегат M2 в ноябре, Китай
11 декабря 16:00 – торговый баланс в октябре, Россия
11 декабря 19:00 – ВВП в третьем квартале, Россия
14 декабря 13:00 – промышленное производство в октябре, еврозона

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

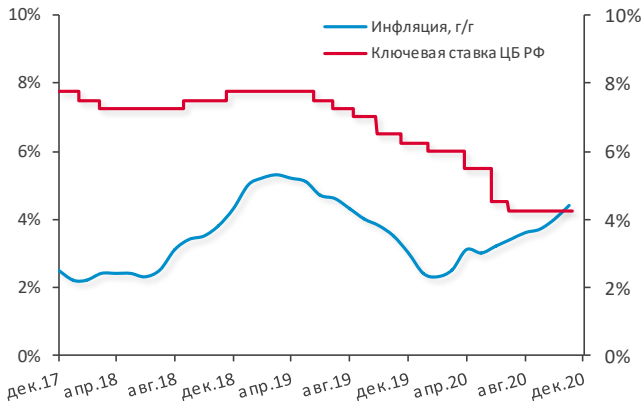
Макропоказатели	Декабрь 2020	IV кв. 2020	I кв. 2021
Инфляция, г/г	4,3-4,5%	4,3-4,5%	3,7-4,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	75,5-80	75,5-80	74-81
Курс EURRUB*	90-95	90-95	89-97

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

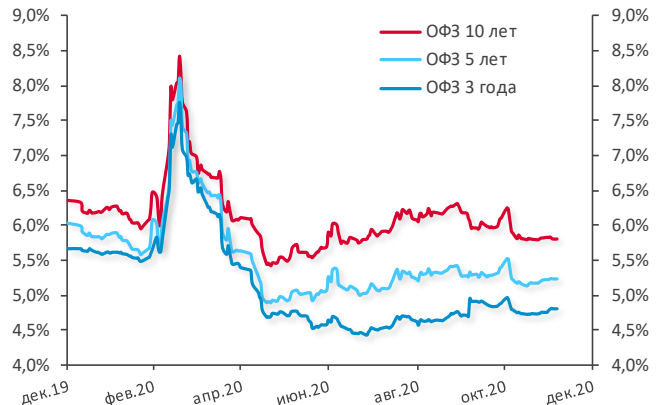
**Курс рубля и нефть Brent**



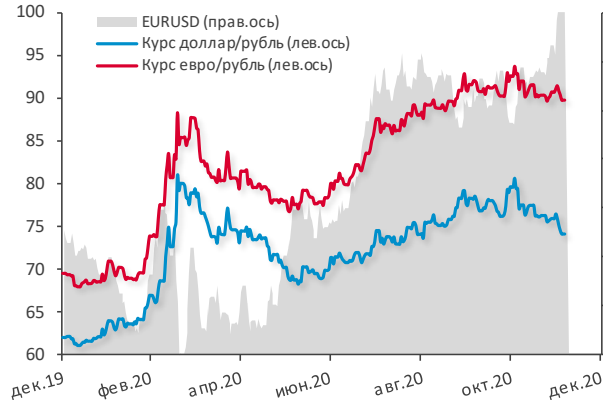
**Инфляция и ключевая ставка**



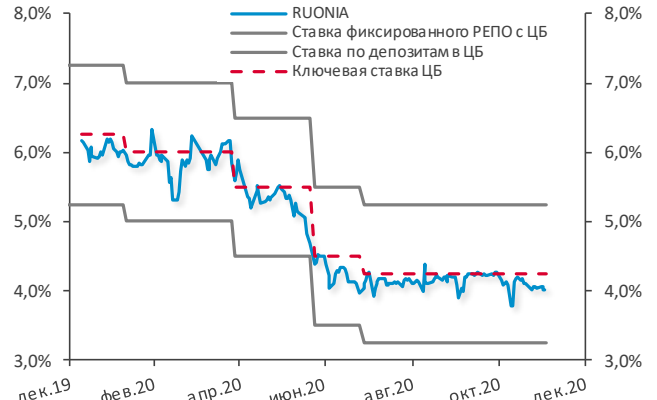
**Доходности ОФЗ**



**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

**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».*