

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1419	1,4%	1,0%	-8,4%
Индекс S&P500, п.	3722	0,6%	1,5%	15,2%
Brent, \$/барр.	51,5	0,8%	2,5%	-22,0%
Золото, \$/тр.ун.	1885	1,1%	2,7%	24,3%
EURUSD	1,2268	0,6%	1,1%	9,4%
USDRUB	72,83	-0,7%	-0,3%	17,5%
EURRUB	89,36	0,0%	0,8%	28,6%
UST 10 лет, %	0,93	1,7 б.п.	2,7 б.п.	-98,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,80	-3 б.п.	-4 б.п.	-56 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заседание ФРС США
- Локдауны в Европе

**В МИРЕ**

Вчерашний день был позитивным для рынков, спроса на риск усилился после заседания ФРС. Рынки порадовала комбинация позитивной оценки экономических перспектив со стороны Джерома Пауэлла, продолжения выкупа активов и прогноза о длительном сохранении ставок на текущем уровне. На этом фоне доллар снижался к большинству валют развивающихся стран.

Сегодня утром рисковые активы корректируются, в том числе из-за опасений, что несмотря на прогресс в переговорах по бюджету, обе палаты парламента могут не успеть проголосовать сегодня. Индекс доллара DXY вчера опускался ниже 90 п., но сегодня частично восстанавливает свои позиции.

**В РОССИИ**

Сегодня состоится заседание Банка России по денежно-кредитной политике. Условия, в которых совет директоров будет принимать решение выглядят противоречиво. С одной стороны, позитив на глобальных рынках позволил рублю существенно укрепиться, с другой стороны, инфляция, судя по недельным данным, уже достигла 4,7% в годовом выражении, а инфляционные ожидания продолжают ухудшаться.

Глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина на прошлой неделе в онлайн интервью агентству Bloomberg озвучила взгляд регулятора на ускорение инфляции и перспективы ДКП. Впервые в официальной риторике прозвучал обновленный прогноз на конец этого и начало следующего года. Так, по словам главы регулятора, инфляция останется вблизи 4,4% в этом году и может достигнуть 5% в первом квартале следующего года на эффекте базы, после чего начнет снижаться под действием дезинфляционных факторов. Судя по озвученной оценке баланса рисков, наблюдаемое ускорение инфляции не потребует ответа со стороны денежно-кредитной политики. Но и потенциал снижения ставки остается «очень скромным», а снижение ставки ниже 4% не рассматривается в рамках базового сценария.

Мы ожидаем сохранения ставки на уровне 4,25% и возможного снижения до 4% в конце первого квартала или чуть позже, при сохранении высоких дезинфляционных рисков. Решение ЦБ РФ будет опубликовано в 13:30 мск, в 15:00 мск начнется пресс-конференция Эльвиры Набиуллиной.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль вчера на фоне роста глобального спроса на риск опускался до минимальных с августа уровней. Активность торгов продолжит снижаться к концу года. Рубль пока не находит поводов закрепиться ниже 73 руб./\$, которая выглядит обоснованным локальным минимумом в условиях сохраняющихся рисков новых ограничительных мер и замедления восстановления экономики. Итоги заседания ЦБ РФ скорее всего будут соответствовать рыночным ожиданиям и не окажут выраженного влияния на ход торгов. ■

**Макроэкономический календарь**

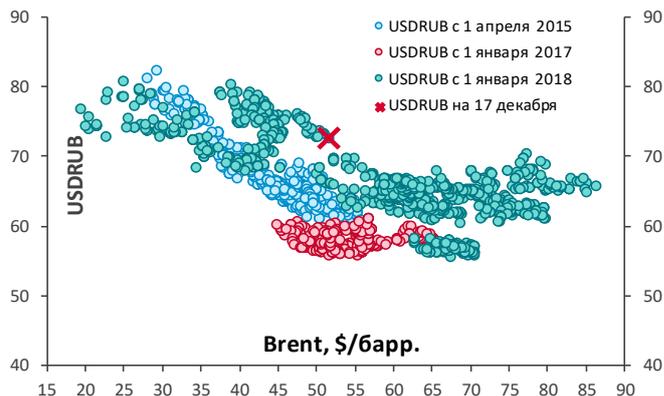
- 14 декабря 13:00 – промышленное производство в октябре, еврозона
- 15 декабря 05:00 – макростатистика за ноябрь, Китай
- 15 декабря 19:00 – промышленное производство в ноябре, Россия
- 15 декабря 17:15 – промышленное производство в ноябре, США
- 16 декабря 19:00 – недельная инфляция, Россия
- 16 декабря 12:00 – индексы Markit PMI в Еврозоне в декабре, еврозона
- 16 декабря 13:00 – торговый баланс в октябре, еврозона
- 16 декабря 16:30 – розничные продажи в ноябре, США
- 16 декабря 17:45 – индексы Markit PMI в декабре, США
- 16 декабря 22:00 – решение ФРС по ставке, США
- 17 декабря 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 18 декабря 13:30 – заседание Центрального Банка, Россия
- 18 декабря 19:00 – макростатистика за ноябрь, Россия

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

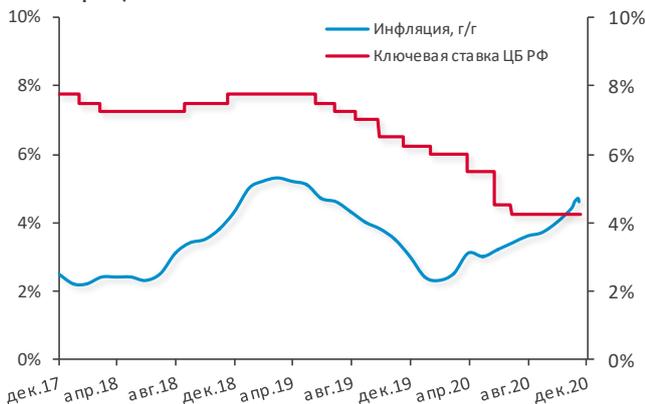
Макропоказатели	Декабрь 2020	IV кв. 2020	I кв. 2021
Инфляция, г/г	4,3-4,5%	4,3-4,5%	4,4-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	73-77	73-77	74-79
Курс EURRUB*	87-92	87-92	90-96

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

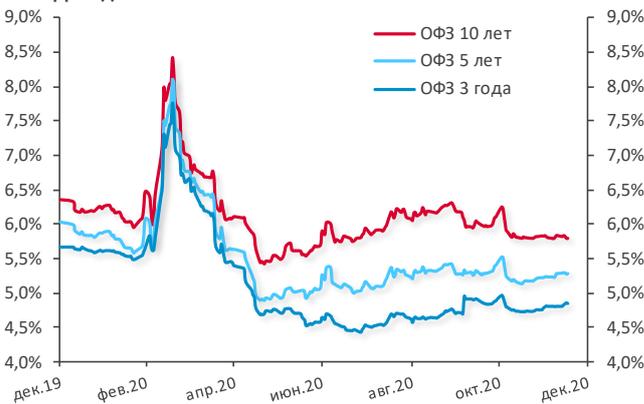
**Курс рубля и нефть Brent**



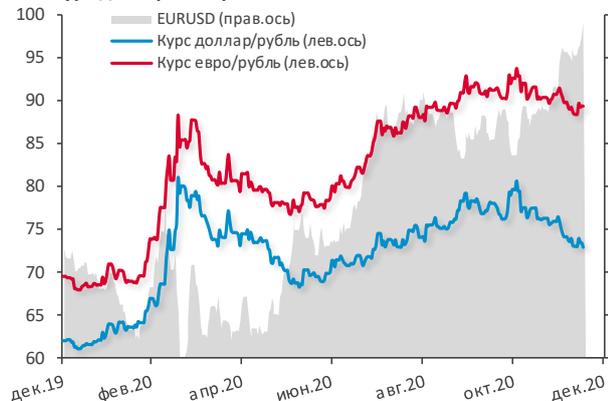
**Инфляция и ключевая ставка**



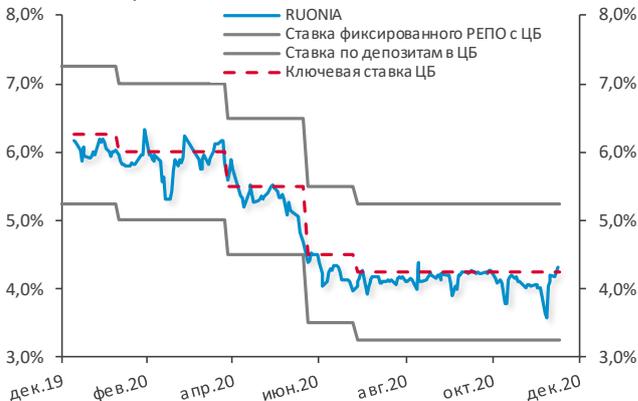
**Доходности ОФЗ**



**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».*