

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1403	-1,2%	-0,7%	-9,5%
Индекс S&P500, п.	3709	-0,4%	1,3%	14,8%
Brent, \$/барр.	52,3	1,5%	4,6%	-20,8%
Золото, \$/тр.ун.	1881	-0,2%	2,3%	24,0%
EURUSD	1,2257	-0,1%	1,2%	9,3%
USDRUB	73,35	0,7%	0,6%	18,3%
EURRUB	89,82	0,5%	1,6%	29,3%
UST 10 лет, %	0,95	1,3 б.п.	5 б.п.	-97,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,83	2,5 б.п.	-1 б.п.	-53 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Новый штамм в Великобритании
- Согласование бюджета в США

В МИРЕ

На прошедшей неделе рынки оставались в приподнятом настроении. Новостной фон вокруг американского бюджета был противоречивым, но сохранялась надежда достижения консенсуса в вопросе бюджетных стимулов. Также позитивно были восприняты итоги 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, рискованные активы и сырьевые товары росли в цене. Нефтяные котировки на общем позитиве обновили максимумы трех последних кварталов, при этом влияние локальных новостей на нефтяном рынке было минимальным. В эту пятницу Рождество, поэтому активность на рынках существенно снизится.

Сегодня утром инвесторы уходят от риска на фоне опасений, связанных с ограничительными мерами. Опасения вызывают новости об обнаружении новой мутации вируса COVID-19 в Великобритании, при этом в Лондоне объявлен локдаун.

Тем временем Конгресс США на выходных достиг соглашения по пакету стимулов, а голосование по его принятию должно состояться уже сегодня. Это новость позитивна для рынка, но стимула на \$900 млрд уже в основном учтены рынком, поэтому негатив, связанный с коронавирусом, превалирует.

В РОССИИ

В пятницу состоялось заседание Банка России, который принял решение о сохранении ставки на уровне 4,25%, что соответствовало рыночным ожиданиям. При этом риторика регулятора существенно ужесточилась, что нашло отражение и в сопроводительном пресс-релизе, и в тексте выступления Э. Набиуллиной. ЦБ отреагировал на ускорение инфляции и уже не видит такого существенного смещения баланса рисков в сторону дезинфляционных. На следующей неделе рынок продолжит оценивать итоги заседания

ЦБ, что окажет давление на котировки рублевого долга и других процентных инструментов. Нашим базовым сценарием на следующий год остается сохранение ставки на уровне 4,25%, мы пока не видим рисков устойчивого превышения инфляцией целевых 4%, поэтому не ждем повышения ставки, но и вероятность ее снижения в текущих условиях остается низкой.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня утром риск находится под давлением, доллар растет к большинству валют, рубль и мексиканское песо в лидерах падения. За доллар дают уже чуть более 75 рублей. Опасения относительно темпов восстановления мировой экономики в сочетании с ужесточением риторики ЦБ РФ создают не лучшие условия для курса рубля, но негатив будет ограничен снижением активности в преддверии Рождества. ■

Макроэкономический календарь

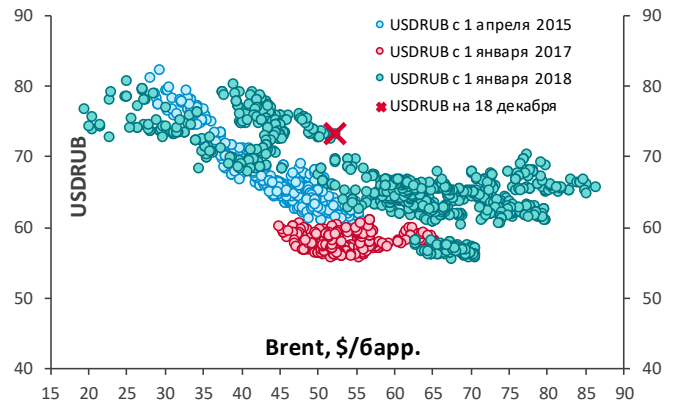
- 21 декабря 18:00 – потребительская уверенность в декабре, еврозона
- 22 декабря 16:30 – ВВП в третьем квартале, США
- 22 декабря 18:00 – продажи на вторичном рынке жилья, США
- 23 декабря 19:00 – недельная инфляция, Россия
- 23 декабря 16:30 – заказы на товары durable goods в ноябре, США
- 23 декабря 16:30 – дефлятор PCE в ноябре, США
- 23 декабря 18:00 – продажи на первичном рынке жилья, США
- 28 декабря 18:30 – промышленная активности в декабре, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

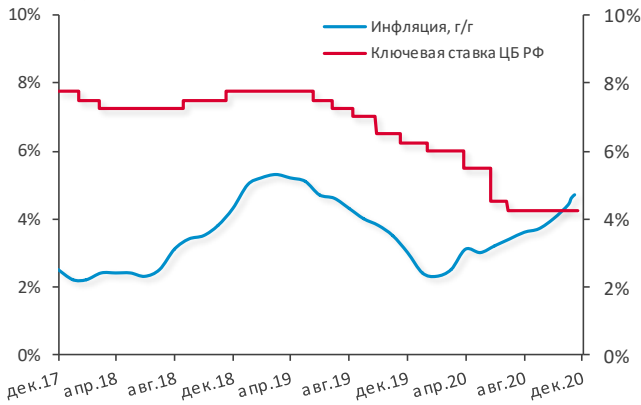
Макропоказатели	Декабрь 2020	IV кв. 2020	I кв. 2021
Инфляция, г/г	4,3-4,5%	4,3-4,5%	4,4-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	73-77	73-77	74-79
Курс EURRUB*	87-92	87-92	90-96

*ожидаемый торговый диапазон за период.

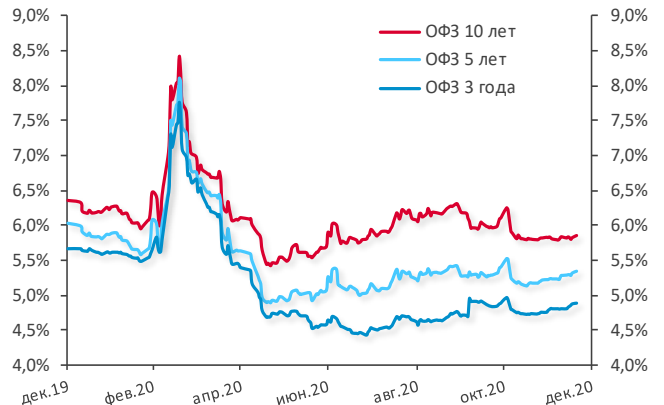
Курс рубля и нефть Brent



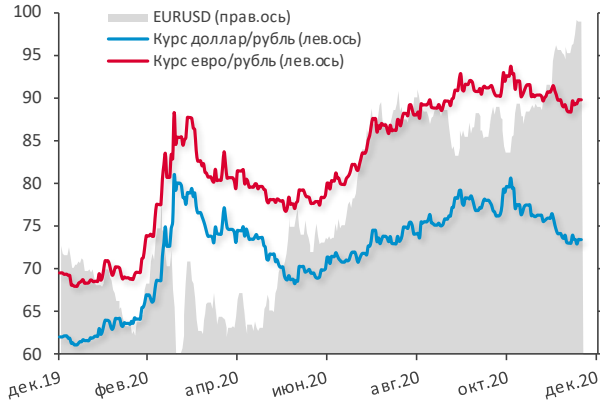
Инфляция и ключевая ставка



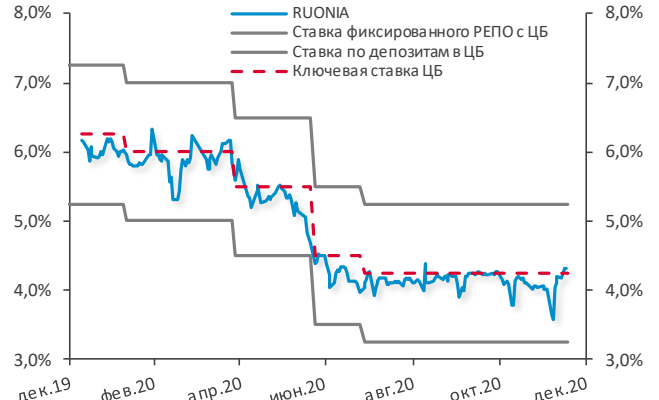
Доходности ОФЗ



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
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 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 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».