

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1848	1,2%	0,2%	33,2%
Индекс S&P500, п.	4698	0,4%	2,0%	25,1%
Brent, \$/барр.	82,7	2,7%	-1,9%	59,7%
Золото, \$/тр.ун.	1818	1,5%	2,0%	-4,2%
EURUSD	1,1567	0,1%	0,1%	-5,3%
USDRUB	71,26	-0,7%	0,4%	-4,2%
EURRUB	82,50	-0,9%	0,7%	-9,9%
UST 10 лет, %	1,45	-7,5 б.п.	-10,1 б.п.	53,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,30	0 б.п.	8,5 б.п.	238,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ФРС
- Макростатистика
- Встреча ОПЕК+

В МИРЕ

Главным событием прошлой недели стало заседание ФРС, на котором, наконец, **были объявлены сроки сворачивания программы покупки активов**. Планируется, что объемы выкупа активов будут сокращаться ежемесячно на \$15 млрд, начиная с ноября, в результате чего в июне программа QE будет окончательно закончена. В целом регулятор до заседания уже сигнализировал такие действия, и начало сворачивания программы QE не удивило рынок. Что же касается ставки, то, как мы и ожидали, ФРС не стала пока давать явные сигналы о возможных сроках ее повышения. Глава ФРС Джером Пауэлл довольно мягко заявил, что еще рано говорить о повышении ставки, и текущие действия по программе QE не означают скорого роста ставки. Он ожидает, что инфляция начнет замедляться лишь во втором или третьем квартале следующего года. В то же время Дж. Пауэлл считает главным ограничивающим фактором рынок труда, который еще недостаточно восстановился для ужесточения денежно-кредитной политики.

На этом фоне **стоит отметить публикацию октябрьских трудовых данных в США, которые показали относительно сильный рост занятости**. Так, после разочарывающей статистики августа и сентября число рабочих мест в октябре выросло на 531 тыс. против ожидавшегося роста показателя на 450 тыс. Более того, сентябрьские данные были пересмотрены вверх со 194 тыс. до 312 тыс. Снижение уровня безработицы также превзошло ожидания – показатель в октябре снизился на 0,2% до 4,6%, в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал уровень безработицы в 4,7%. Такие данные приближают ужесточение ДКП в США, впрочем, ни они, ни сами итоги заседание ФРС не вызвали особо негативной реакции на рынке. Фондовые индексы США продолжили расти, а доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились до 1,45% годовых.

Хоть ФРС и отмечает, что именно рынок труда не позволяет перейти к повышению ставки, но инвесторы могут сильнее реагировать, скорее, на ценовую статистику. В

связи с этим **на этой неделе особого внимания заслуживает публикация инфляции в США** за октябрь. Составляющие индексов деловой активности, опубликованных на прошлой неделе, свидетельствовали об ухудшении ситуации со стороны поставок. На этом фоне, вероятно, октябрьская инфляция в США ускорится до новых многолетних максимумов. Это усилит опасения скорого ужесточения ДКП, и текущий чрезмерный позитив на рынке может ослабиться. Впрочем, ФРС понадобится оценить траекторию роста цен еще на протяжении нескольких месяцев прежде чем более явно определять сроки по повышению ставки. На этой неделе возобновятся выступления представителей ФРС, и в них рынок также будет искать сигналы о возможных сроках повышения ставки.

Для рынка нефти же главным событием стало заседание ОПЕК+, на котором **было принято решение не наращивать добычу сверх текущего плана**. Такое решение картеля позитивно для котировок, но в целом было ожидаемым. Однако на встрече звучали прогнозы о том, что спрос на черное золото уже к концу этого года будет снижаться, а в первом квартале следующего года рынок выйдет в профицит. Такие сообщения усилили негатив на нефтяном рынке, дополнительное давление на котировки оказывали и данные по запасам в США, вновь показавшие их рост. Не радуют инвесторов и довольно жесткие заявления США о том, что они не только продолжат оказывать давление на ОПЕК+, но и могут начать продажу нефти из своих резервов. На этом фоне фьючерсы на нефть марки Brent в течение недели опускались до уровней в \$80,5/барр., причем, на вечер пятницы они были уже около \$82,75/барр. Сегодня же фьючерсы Brent растут на 0,75% и торгуются около \$83,35/барр. На этой неделе инвесторы будут оценивать традиционные недельные данные по запасам в США, а также новости со стороны переговоров по иранской ядерной сделке. Последние заявления представителей Ирана звучали довольно жестко, и перспективы достижения договоренностей видятся туманными. Тем не менее шанс снятия нефтяных санкций со страны остается, что добавляет негатива инвесторам. У фьючерсов Brent еще есть потенциал к умеренному росту, но вряд ли они на этой неделе смогут закрепиться на уровнях существенно выше \$85,5/барр.

В РОССИИ

В среду в России была опубликована ценовая статистика за октябрь - она превысила консенсус-прогноз Bloomberg и составила 8,13% г/г. Тем не менее на фоне эффекта высокой базы ожидается, что скоро инфляция пройдет свой пик, и последние недельные данные в определенном смысле поддерживают такие ожидания - **инфляция в недельном выражении замедлилась до 0,21%**. Рост цен на продовольствие, особенно на мясо, замедлился, но остается значительным, что дополнительно оказывает давление и на инфляционные ожидания. При этом на прошлой неделе мы вновь увидели подтверждение того, что продовольствие дорожает глобально – индекс мировых продовольственных цен ФАО в октябре обновил очередной максимум за 10 лет. Продовольственная инфляция продолжает быть главным фактором роста цен в России, хоть и ряд непродовольственных товаров за неделю также подорожал. В целом замедление недельной инфляции позитивно воспринимается инвесторами, и на эффекте высокой базы мы можем, наконец,

дождаться пика по инфляции. Впрочем, на этой неделе мы еще можем увидеть рост инфляции в годовом выражении.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Заседание ФРС определило динамику большинства валют EM на прошлой неделе, и рубль в этом плане не был исключением. Если в начале недели курс USDRUB находился около 70,80 руб./\$, то в среду он достигал 72,2 руб./\$. Дополнительное давление на рубль оказывает ситуация с ключевой ставкой – инфляция и инфляционные ожидания находятся на повышенных уровнях, и инвесторы проявляют меньший спрос на российские активы в ожидании дальнейшего сильного роста ключевой ставки в декабре. Впрочем, к вечеру пятницы курс USDRUB уже вернулся к 71,1 руб./\$, сегодня он растет на 0,12% и находится около 71,38 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Динамику рубля на этой неделе, помимо движения цен на энергоресурсы, будет определять ценовая статистика в США. Обновление новых многолетних максимумов (которое весьма вероятно) может снизить спрос на рискованные активы, в том числе и на рубль. Впрочем, после заседания ФРС инвесторы не ждут скорого ужесточения ДКП в США, и ценовая статистика может не привести к особо сильному ослаблению спроса на рискованные активы. В целом мы ожидаем, что на этой неделе курс USDRUB будет торговаться в диапазоне 70,75-72,25 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

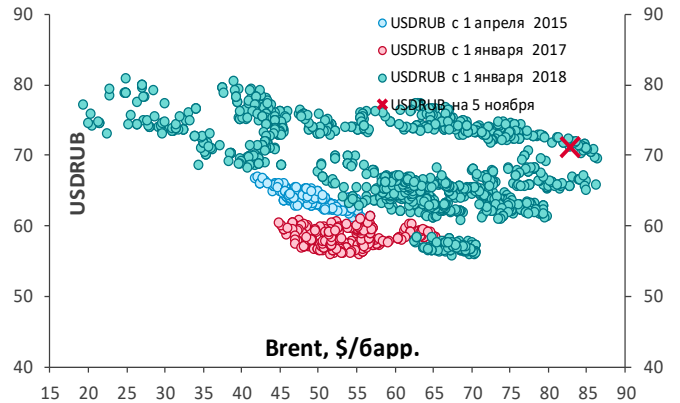
- 9 ноября 16:30 - индекс цен производителей в октябре, США
- 10 ноября 04:30 - инфляция в октябре, Китай
- 10 ноября 15:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 10 ноября 16:30 - инфляция в октябре, США
- 10 ноября 16:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
- 10 ноября 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 11 ноября 16:00 - торговый баланс в сентябре, Россия
- 12 ноября 13:00 - промышленное производство в сентябре, ЕС
- 12 ноября 18:00 - потреб. настроения от Ун. Мичигана в ноябре, США
- 12 ноября 21:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

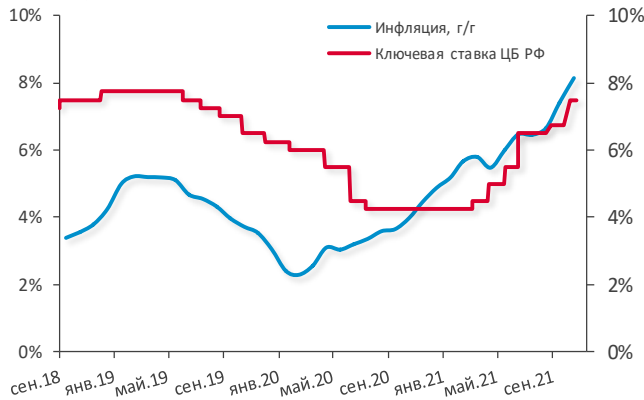
Макропоказатели	Ноябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,2-8,1%	6,6-7,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,5-8,5%	7,75-8,75%
Курс USDRUB*	69-73	69-73	69-73
Курс EURRUB*	80-84	80-85	80-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

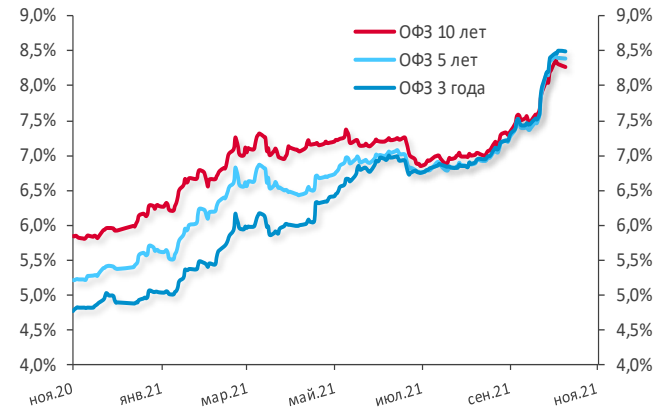
Курс рубля и нефть Brent



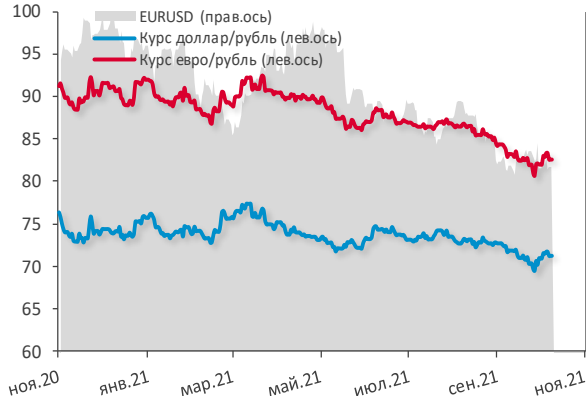
Инфляция и ключевая ставка



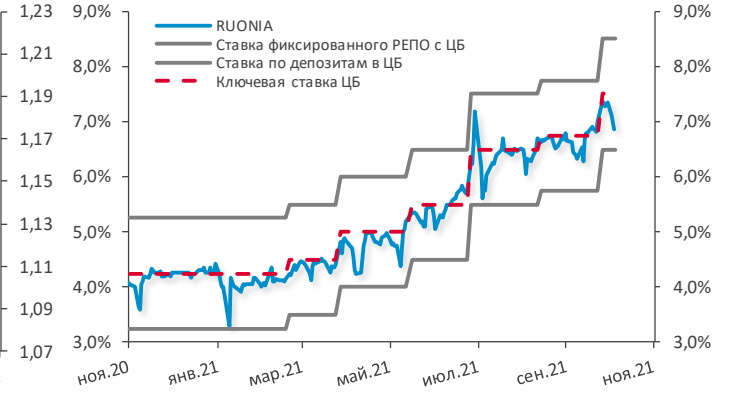
Доходности ОФЗ



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

Григорьев Виктор, аналитик
email: Viktor.I.Grigorev@bspb.ru

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 несет различный 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».