

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1865	0,9%	-0,1%	34,5%
Индекс S&P500, п.	4702	0,1%	1,9%	25,2%
Brent, \$/барр.	83,4	0,8%	-1,5%	61,1%
Золото, \$/тр.ун.	1824	0,3%	1,7%	-3,9%
EURUSD	1,1587	0,2%	-0,2%	-5,1%
USDRUB	71,20	-0,1%	-0,5%	-4,3%
EURRUB	82,43	-0,1%	-0,6%	-9,9%
UST 10 лет, %	1,49	3,8 б.п.	-6,6 б.п.	57,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,19	-11 б.п.	-16 б.п.	227,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли примерно на 4 б.п. до 1,49% годовых. Сегодня они снижаются и находятся около 1,48% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись слабым ростом – S&P500 вырос на 0,09%, Dow Jones - на 0,29%, а NASDAQ прибавил 0,07%.

Понедельник не отметился публикацией важной макростатистики, и инвесторы сосредоточили свое внимание на возобновившихся после «недели тишины» заявлениях представителей ФРС. Так, глава Федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймс Буллард вчера заявил, что он ожидает снижения уровня безработицы ниже 4% уже в первом квартале 2022 года. В связи с этим он прогнозирует сразу два повышения ставки в следующем году, если инфляция, действительно, будет устойчивой. Более того, Дж. Буллард намекнул о возможности более раннего окончания процесса сворачивания программы покупки активов, чем предполагается сейчас. Более мягких взглядов вчера придерживался вице-президент ФРС Ричард Кларида – он ожидает лишь одно повышение ставки к концу 2022 года. Он, как и Дж. Буллард, считает, что инфляция в следующем году останется выше цели, но Р. Кларида ожидает более слабого восстановления рынка труда. По его мнению, уровень безработицы на конец 2022 года составит 3,8%, что не предполагает особого ужесточения денежно-кредитной политики. Еще более «голубиными» были вчерашние заявления президента ФРБ Чикаго Чарльза Эванса, в которых он подчеркнул, что ожидается повышение ставки лишь в 2023 году. Впрочем, он допускает более ранний рост ставки, если инфляционные ожидания существенно вырастут. Член Совета управляющих ФРС Мишель Боуман вчера также выразила опасения относительно роста инфляционных ожиданий, на которые особо влияет текущее удорожание продовольствия и топлива. В целом **вчерашние заявления вновь показали отсутствие единого мнения в ФРС**, и отдельные жесткие высказывания не вызвали особого негатива на рынке.

Сегодня инвесторы продолжают следить за выступлениями представителей ФРС, но **сегодняшний день отметится и публикацией октябрьского индекса цен производителей в США**. На фоне усиливающихся проблем со стороны поставок темпы роста показателя в годовом выражении могут обновить очередной исторический максимум. Это, естественно, не будет способствовать позитиву на рынке особенно в преддверии завтрашней публикации индекса потребительских цен, который тоже может обновить многолетние максимумы. Впрочем, пока консенсус-прогноз Bloomberg предполагает, что темпы роста индекса цен производителей останутся на уровне в 8,6% г/г, что не должно значительно повлиять на рыночные настроения.

Что же касается нефтяного рынка, то вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 0,8% до \$83,43/барр. Сегодня они малоподвижны и торгуются около \$83,40/барр. Сегодня инвесторы будут ждать публикацию месячного отчета от Минэнерго США, а ночью выйдут недельные данные по запасам в США от Американского института нефти (API). Продолжающийся рост запасов способен усилить негатив на нефтяном рынке, впрочем, реакцию котировок на данные мы увидим лишь завтра. А сегодня, вероятно, фьючерсы Brent не покажут ярко выраженной динамики и останутся в районе \$83-84,5/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В понедельник курс USDRUB снизился примерно на 0,1% до 71,20 руб./\$. Сегодня он растет на 0,7% и находится около 71,30 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Принципиально значимых для рубля событий вчера не было, инвесторы продолжают пребывать в ожидании октябрьских данных по инфляции в США, которые могут дать сигнал о перспективах ужесточения ДКП. Сегодня умеренное ослабление рубля может вызвать публикация индекса цен производителей в США, темпы роста которого, вероятно, вновь обновят исторические максимумы. Тем не менее значительного ослабления рубля на данных по ИЦП ждать не приходится. Мы продолжаем ожидать, что курс USDRUB в ближайшее время будет находиться в диапазоне 70,75-72,25 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

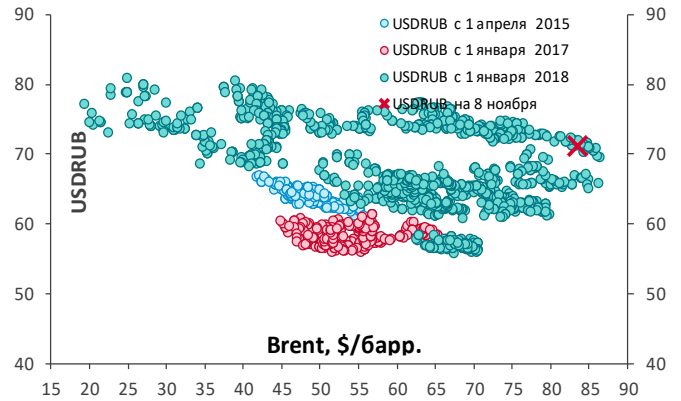
- 9 ноября 16:30 - индекс цен производителей в октябре, США
- 10 ноября 04:30 - инфляция в октябре, Китай
- 10 ноября 15:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
- 10 ноября 16:30 - инфляция в октябре, США
- 10 ноября 16:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
- 10 ноября 19:00 - недельная 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

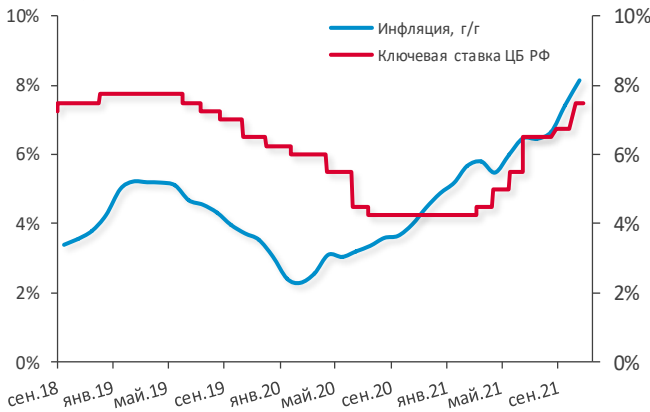
Макропоказатели	Ноябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,2-8,1%	6,6-7,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,5-8,5%	7,75-8,75%
Курс USDRUB*	69-73	69-73	69-73
Курс EURRUB*	80-85	80-85	80-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

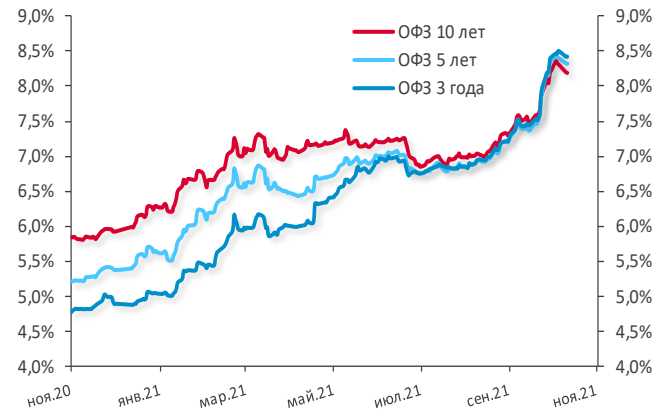
Курс рубля и нефть Brent



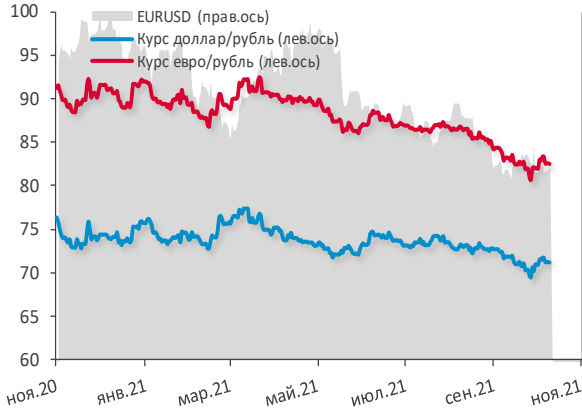
Инфляция и ключевая ставка



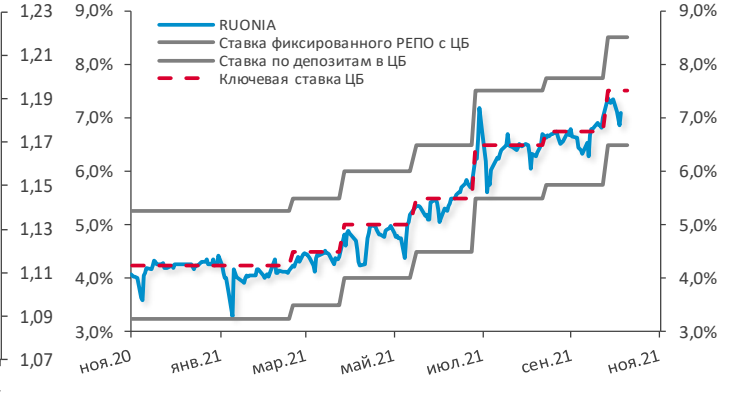
Доходности ОФЗ



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 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».