

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1864	-0,1%	0,7%	34,4%
Индекс S&P500, п.	4685	-0,3%	1,2%	24,7%
Brent, \$/барр.	84,8	1,6%	0,1%	63,7%
Золото, \$/тр.ун.	1832	0,4%	2,5%	-3,5%
EURUSD	1,1593	0,1%	0,1%	-5,1%
USDRUB	70,76	-0,6%	-1,0%	-4,9%
EURRUB	81,90	-0,6%	-1,1%	-10,5%
UST 10 лет, %	1,44	-5,4 б.п.	-11,3 б.п.	52,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,09	-10 б.п.	-23 б.п.	217,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей ФРС

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились примерно на 5,5 б.п. до 1,44% годовых. Сегодня они растут и находятся около 1,47% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись снижением – S&P500 упал на 0,35%, Dow Jones - на 0,31%, а NASDAQ потерял 0,60%.

Вчера в США были опубликованы октябрьские данные по индексу цен производителей, которые мало чем удивили инвесторов. Так, рост показателя ускорился с 0,5% м/м в сентябре до 0,6% м/м, что, впрочем, совпало с консенсус-прогнозом Bloomberg. В годовом выражении темпы роста ИЦП выросли незначительно, но тем не менее обновили исторический максимум. С другой стороны, показатель за исключением продовольствия и энергоресурсов, хоть и ускорил свой рост, но слабее, чем ожидал рынок. Сегодня утром в Китае также была опубликована ценовая статистика, которая, в отличие от данных из США, неприятно удивила рынок. Октябрьские темпы роста цен производителей составили 13,5% г/г против ожидавшихся 12,3% г/г – в результате был обновлен максимум с 1995 года. На этом фоне инфляция в Поднебесной также превысила прогноз, составив 1,5% г/г против ожидавшихся 1,4% г/г. Сегодня в центре внимания рынка будет уже индекс потребительских цен в США, данные по которому будут опубликованы в 16:30 мск. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает инфляцию в 5,9% г/г, что означает обновление максимумов с 90-х годов. Такой рост цен в США способен усилить опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики, что негативно скажется на рискованных активах.

Впрочем, во вторник представители ФРС придерживались преимущественно «голубиной» риторики. Так, глава Федерального резервного банка Сан-Франциско **Мэри Дэли** вчера отметила, что на фоне текущей неопределенности пока не следует повышать ставки. Для определения траектории ставки ФРС она предлагает дождаться середины следующего года, когда будет более ясна ситуация с пандемией. Схожего

мнения вчера придерживался и президент ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари – он хочет закончить сворачивание программы покупки активов перед рассмотрением действий по повышению ставки. Н. Кашкари продолжает считать текущий инфляционный всплеск временным, ожидая стабилизацию роста цен в ближайшие несколько кварталов по мере ослабления пандемических эффектов. На фоне таких заявлений реакция на данные по октябрьской инфляции может быть более слабой – вряд ли ценовая статистика лишь за один месяц поменяет планы ФРС, и инвесторы предпочтут дождаться дальнейшего развития ситуации с ростом цен.

Большую часть вчерашнего дня фьючерсы на нефть марки Brent торговались в диапазоне \$83-84/барр., но поздно вечером они перешли к росту. В результате по итогам дня фьючерсы Brent выросли на 1,6% до \$84,78/барр. К росту котировки подтолкнула публикация месячного отчета Минэнерго США. С одной стороны, в нем были снижены прогнозы по росту спроса на нефть в 2022 году и повышены прогнозы по предложению. Но, с другой стороны, сообщалось об ожиданиях снижения цен на бензин в ближайшие несколько месяцев. Это ослабило опасения более жестких действий со стороны США (усиления давления на ОПЕК+ и продажи нефти из резервов), что поддержало рост нефтяных котировок. Дополнительный позитив на рынке был связан с ослаблением транспортных ограничений в США, что предполагает более высокий рост спроса на черное золото. Сегодня фьючерсы Brent растут на 0,65% и торгуются около \$85,30/барр. Позитив на рынке поддерживают данные по недельным запасам от Американского института нефти (API) - они свидетельствовали о снижении запасов нефти на 2,48 млн барр., в то время как ожидался их рост на 1,90 млн барр. Сегодня традиционно на динамику котировок будут влиять официальные данные по запасам от Минэнерго США, а также публикация октябрьской ценовой статистики в США. Фьючерсы Brent сегодня еще могут умеренно подрасти, но вряд ли они достигнут уровней в \$86,5/барр. на фоне снижения цен на другие энергоресурсы.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Утром вторника курс USDRUB превышал отметку в 71,30 руб./\$. Впрочем, по итогам дня он снизился на 0,6% до 70,76 руб./\$. Укрепление рубля поддерживалось высоким глобальным спросом на рискованные активы, а также ростом цен на черное золото. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,13% и находится около 70,60 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Сегодняшняя динамика рубля, как и других валют EM, будет во многом зависеть от ценовой статистики в США. Существенное ускорение инфляции может привести к ослаблению спроса на рискованные активы, причем, мы не ждем критически негативных настроений на рынке. На этом фоне курс USDRUB сегодня попытается достичь отметки в 70,50 руб./\$, но под конец дня он может вновь подняться выше 70,75 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

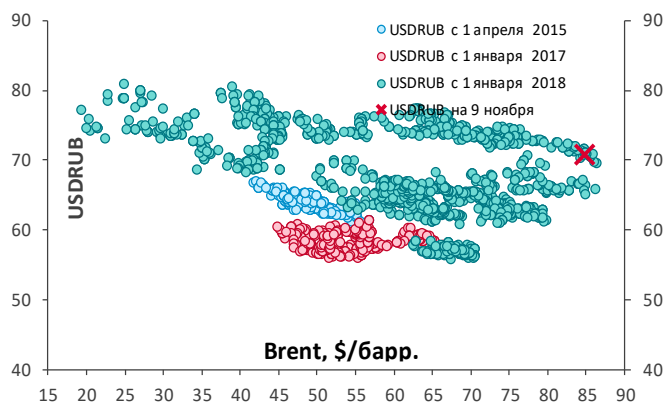
12 ноября 21:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

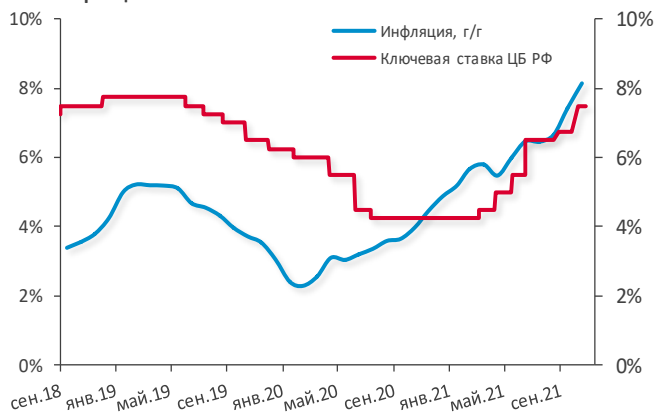
Макропоказатели	Ноябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,2-8,1%	6,6-7,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,5-8,5%	7,75-8,75%
Курс USDRUB*	69-73	69-73	69-73
Курс EURRUB*	80-84	80-85	80-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

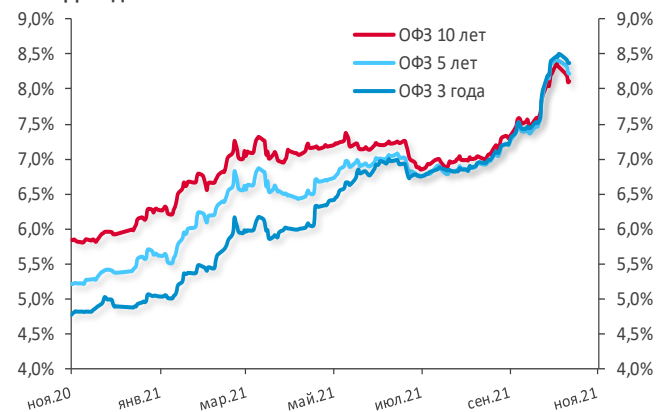
Курс рубля и нефть Brent



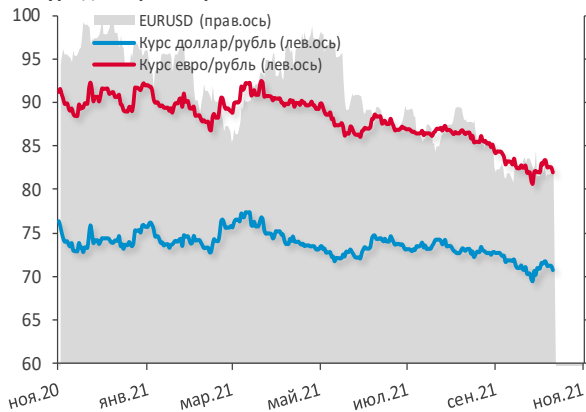
Инфляция и ключевая ставка



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 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».