

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1784	-3,8%	-3,5%	28,6%
Индекс S&P500, п.	4683	0,7%	-0,3%	24,7%
Brent, \$/барр.	82,2	-0,8%	-0,7%	58,6%
Золото, \$/тр.ун.	1865	0,1%	2,6%	-1,8%
EURUSD	1,1445	-0,1%	-1,1%	-6,3%
USDRUB	72,89	1,8%	2,3%	-2,1%
EURRUB	83,27	1,6%	0,9%	-9,0%
UST 10 лет, %	1,56	1,2 б.п.	11 б.п.	64,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,08	8 б.п.	-22 б.п.	216,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Инфляция в США
- Макростатистика

В МИРЕ

Центральным событием прошлой недели стала публикация октябрьской ценовой статистики в США, которая неприятно удивила рынок. **Рост цен в США составил 6,2% г/г, достигнув максимума с 90-х годов.** При этом никто из опрошенных Bloomberg аналитиков не предполагал такие высокие темпы роста цен, консенсус-прогноз составлял 5,9% г/г. Такая ценовая статистика усилила на рынке опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики – в результате доллар обновил максимумы с июля прошлого года, а доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли до 1,57% годовых. Впрочем, под конец недели негатив стал ослабевать, что, на наш взгляд, продолжится и на этой неделе. Поддержать этот процесс могут заявления представителей ФРС, которые, вероятно, продолжатся в мягком ключе - на фоне высокой неопределенности ФРС предпочтет дождаться ценовых данных ближайших нескольких месяцев прежде, чем планировать сроки ужесточения ДКП.

В целом эта неделя обещает быть более спокойной – из макростатистики стоит отметить лишь публикацию октябрьских данных по розничным продажам и промышленному производству в США. Такая статистика проверит на прочность популярный сейчас стагфляционный нарратив, и рынок в отсутствие особо значимых событий может показать более сильную реакцию на ее публикацию. **Опубликованные сегодня утром данные по Китаю как раз не согласуются с ожиданиями стагфляции.** Так, в октябре розничные продажи выросли на 4,9% г/г (против ожидаемых 3,7% г/г), а промышленное производство в Поднебесной увеличилось на 3,5% г/г (против ожидаемых 3% г/г). Такая статистика позитивно воспринимается рынком, что может поддержать восстановление спроса на активы EM на этой неделе.

Если в первой половине прошлой недели фьючерсы на нефть марки Brent превышали отметку в \$85/барр., то неделю они закончили около \$82,15/барр. Давление на котировки черного золота оказало укрепление доллара после публикации ценовой статистики в США. В опубликованных на прошлой неделе месячных отчетах ОПЕК+ и

Минэнерго США были снижены прогнозы по росту спроса на нефть, что также не добавило позитива инвесторам. В результате сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,65% и торгуются около \$81,65/барр. На этой неделе свой отчет опубликует уже Международное энергетическое агентство (МЭА). В нем, вероятно, также будет снижен прогноз по росту спроса на черное золото, что не предполагает существенного улучшения настроений на нефтяном рынке. Помимо этого, инвесторы будут традиционно следить за недельными данными по запасам в США, в центре внимания будет и новостной фон относительно роста цен на бензин в США. После публикации неожиданно высокой инфляции в США администрация Белого Дома может усилить действия по снижению нефтяных цен, что окажет дополнительное давление на котировки черного золота. Сейчас рост на другие энергоресурсы остановился, и возобновление ралли в нефти пока не видится особо вероятным. Мы допускаем снижение фьючерсов Brent на время ниже уровней в \$80/барр., но пока более вероятным сценарием видим консолидацию котировок в диапазоне \$81-84/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В течение прошлой недели курс USDRUB опускался к 70,50 руб./\$, но под конец пятницы он находился уже около 72,90 руб./\$. Неожиданно высокая инфляция в США привела к укреплению доллара, что не прошло без следа для валют ЕМ, в том числе и рубля. Впрочем, еще сильнее курс USDRUB подскочил в пятницу на фоне геополитических новостей. Так, вечером четверга сообщалось, что США предупредили ЕС о возможных планах вторжения российских войск в Украину, а в пятницу было объявлено о планируемой 15 ноября встрече глав МИД ЕС, на которой будет обсуждаться эта ситуация. Негатив вокруг российских активов усиливала и ситуация в Белоруссии - представители Минобороны страны заявляли о готовности привлечь Россию при обострении ситуации на границе. На этом фоне в пятницу курс USDRUB в моменте достигал 73,10 руб./\$ - максимумов с начала октября. Впрочем, сегодня он снижается на 0,7% и находится около 72,20 руб./\$. Другие валюты ЕМ с утра также преимущественно укрепляются. Рубль должно поддержать дальнейшее постепенное ослабление геополитического напряжения, в том числе и после раскрытия интриги встречи глав МИД ЕС. Снижению курса USDRUB также должна поспособствовать умеренная коррекция в долларе и начало налогового периода. В то же время снижающиеся цены на энергоресурсы будут ограничивать укрепление рубля. В целом мы ожидаем, что курс USDRUB на этой неделе будет находиться в диапазоне 71-72,75 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

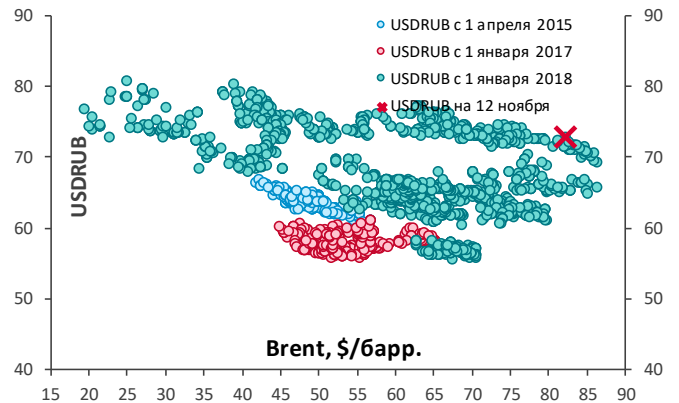
15 ноября 05:00	- промышленное производство в октябре, Китай
15 ноября 05:00	- розничные продажи в октябре, Китай
15 ноября 13:00	- торговый баланс в сентябре, ЕС
16 ноября 13:00	- ВВП в третьем квартале, ЕС
16 ноября 16:30	- розничные продажи в октябре, США
16 ноября 17:15	- промышленное производство в октябре, США
17 ноября 15:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
17 ноября 16:30	- строительство новых домов в октябре, США
17 ноября 19:00	- недельная инфляция, Россия
18 ноября 16:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
19 ноября 21:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

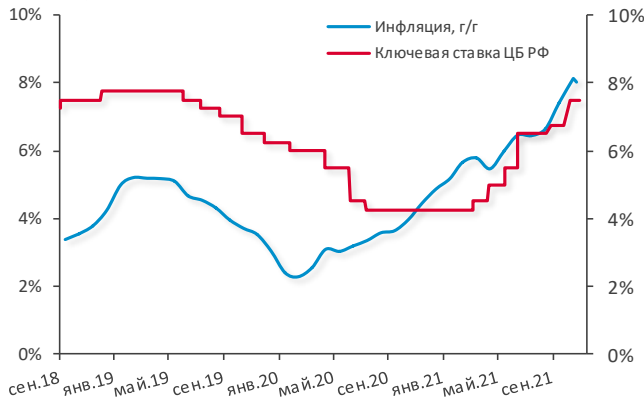
Макропоказатели	Ноябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,2-8,1%	6,6-7,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,5-8,5%	7,75-8,75%
Курс USDRUB*	69-73	69-73	69-73
Курс EURRUB*	79-84	80-85	80-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

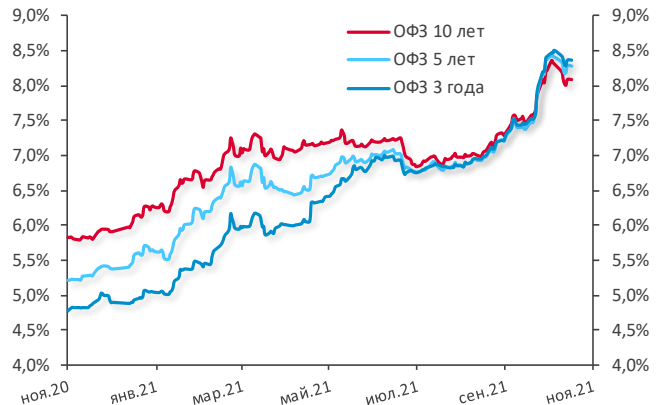
Курс рубля и нефть Brent



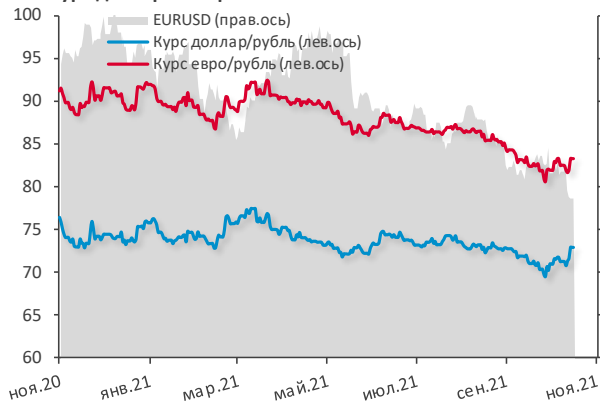
Инфляция и ключевая ставка



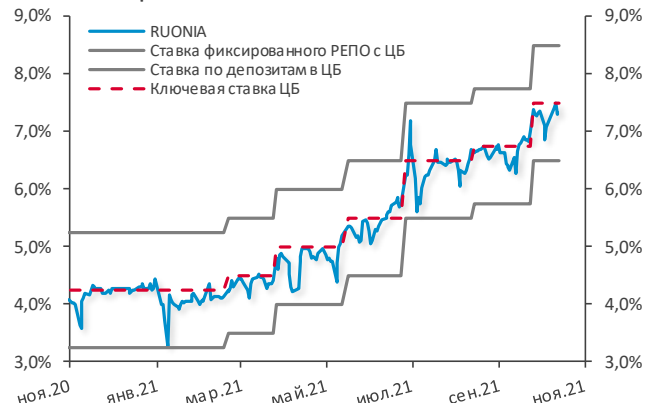
Доходности ОФЗ



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».