

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1791	0,4%	-4,0%	29,1%
Индекс S&P500, п.	4683	0,0%	-0,4%	24,7%
Brent, \$/барр.	82,1	-0,1%	-1,7%	58,4%
Золото, \$/тр.ун.	1863	-0,1%	2,1%	-1,9%
EURUSD	1,1368	-0,7%	-1,9%	-6,9%
USDRUB	72,50	-0,5%	1,8%	-2,6%
EURRUB	82,38	-1,1%	-0,1%	-10,0%
UST 10 лет, %	1,61	5,3 б.п.	12,5 б.п.	70,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,19	10,5 б.п.	-0,5 б.п.	227 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Инфляция
- Речь Председателя ЕЦБ Кристин Лагард

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних бумаг Казначейства США прибавили 5,3 б.п. и закрылись на уровне 1,61%. Сегодня доходности американских трежерис торгуются немного ниже уровня закрытия. Фондовые индексы США вчера незначительно снизились – S&P500 закрылся на уровне открытия, промышленный индекс Dow Jones снизился на 0,04%, технологический индекс NASDAQ потерял 0,07%.

Вышедшая вчера статистика по объему промышленного производства в Китае оказалась лучше ожиданий (рост производства составил 3,5% г/г против прогноза в 3,0% г/г), что в сочетании с ранее вышедшими данными по розничным продажам (рост на 4,9% г/г против ожидаемых 3,7% г/г) свидетельствует о том, что китайская экономика не стагнирует, тогда как в развитых странах стагфляционные настроения продолжают нарастать.

Так, накануне американский президент Джо Байден подписал закон, предусматривающий финансирование инфраструктурного пакета в объеме \$1,2 трлн для поддержки национальной экономики. Важно отметить, что данный законопроект является только частью более широкой экономической программы Байдена, потому внимание инвесторов сосредоточено на вопросах инфляции, которую могут породить новые бюджетно-налоговые стимулы Администрации Президента.

Угроза стагфляционного сценария продолжает нарастать и в Европе. При этом в рамках слушаний в Европейском Парламенте глава ЕЦБ Кристин Лагард заявила, что инфляция оказалась более продолжительной, чем ожидалось, однако повышение ставок даже в наступающем году, по ее словам, очень мало вероятно. Экономический рост замедляется из-за проблем в цепочках поставок, что требует дополнительной поддержки экономики. Рост цен на энергоносители и неопределенность в связи с эпидемиологической обстановкой также являются факторами инфляции, но, по мнению Кристин Лагард, все носит временный характер. Она также заявила, что экстренная

программа покупки активов в связи с эпидемией коронавируса (PEPP) закончится по плану в марте 2022 года. Напомним, уровень инфляции в Еврозоне составил 4,1%, что значительно выше таргетов, установленных регулятором.

Основными экономическими событиями сегодня являются речь председателя ЕЦБ Кристин Лагард в Европейском Парламенте, статистические данные по розничным продажам в США (базовый индекс розничных продаж (м/м), а также объем розничных продаж(м/м)), а также выступления президентов ФРС США Рафаэля Бостика, Томаса Баркина и Эстер Джордж, а также Мэри Дэли, которые в значительной мере будут посвящены социальным проблемам в обществе – заявлений по ДКП не ожидается.

В РОССИИ

На российском рынке долга вчера были негативные настроения ввиду изменения геополитической обстановки в сторону более напряженной. Дальний участок кривой доходности гособлигаций вырос на 8-12 базисных пунктов, короткие бумаги не претерпели сильных изменений. Несмотря на негативный новостной фон, международные инвесторы впервые с сентября стали нетто-покупателями государственных долговых бумаг: по данным Национального расчетного депозитария (НРД) на предыдущей неделе нерезиденты увеличили вложения в ОФЗ более чем на 33 млрд рублей. Однако, вчерашние заявления главы Центрального Банка РФ Эльвиры Набиуллиной о намерении жесткой борьбы с ростом потребительских цен посредством повышения ключевой ставки создают предпосылки для роста волатильности на рынке долга. Ближайшее заседание ЦБ РФ состоится 17 декабря, рынок ожидает повышения ключевой ставки на 50-100 б.п. до уровня 8,00%-8,50% после слов главы ЦБ об особой обеспокоенности ростом инфляционных ожиданий, а также рисках возникновения инфляционной спирали.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль демонстрировал высокую волатильность в понедельник – начав отыгрывать геополитические риски, курсы USDRUB и EURRUB доходили до отметок 73,00 и 82,335 соответственно, однако ближе к закрытию котировки вернулись ближе к начальным значениям. Сегодня утром рубль незначительно укреплялся к доллару, немного слабел к евро, сейчас котировки валютных пар с расчетами сегодня находятся на уровне 72,5975 по паре USDRUB и 82,4875 по паре EURUSD.

Валютная пара USDRUB по нашим ожиданиям на ближайшей неделе будет торговаться в диапазоне 72-73,5 рубля за американский доллар. Геополитическая премия, закладываемая инвесторами в котировки, полностью нивелирует рост национальной валюты на факторе роста цен на энергоносители. ■

Макроэкономический календарь

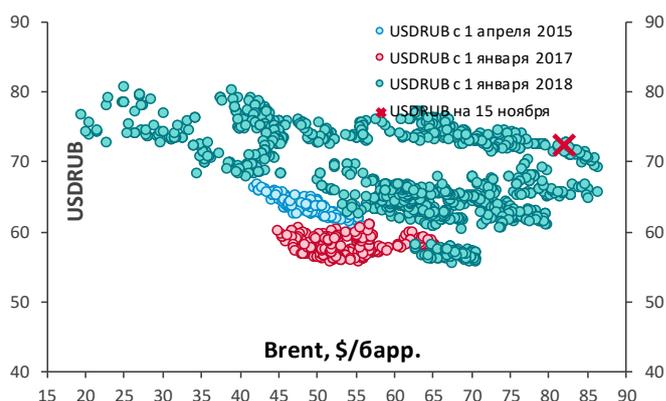
15 ноября 05:00	- промышленное производство в октябре, Китай
15 ноября 05:00	- розничные продажи в октябре, Китай
15 ноября 13:00	- торговый баланс в сентябре, ЕС
16 ноября 13:00	- ВВП в третьем квартале, ЕС
16 ноября 16:30	- розничные продажи в октябре, США
16 ноября 17:15	- промышленное производство 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

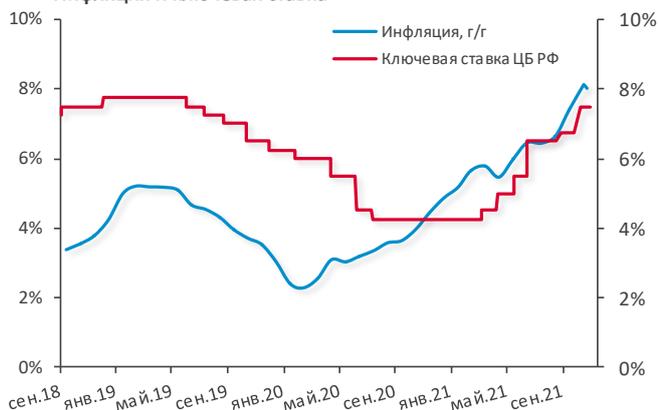
Макропоказатели	Ноябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,3-8,2%	6,6-7,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,5-8,5%	7,75-8,75%
Курс USDRUB*	69-74	69-73	69-73
Курс EURRUB*	79-84	80-85	80-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

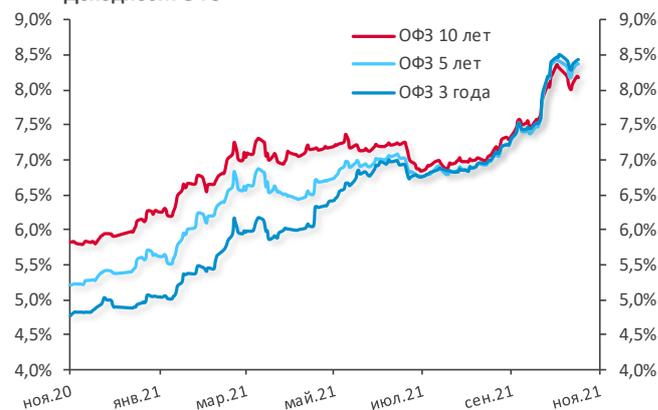
Курс рубля и нефть Brent



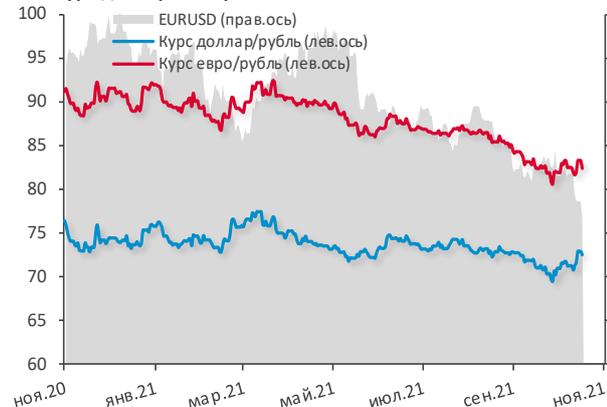
Инфляция и ключевая ставка



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

Дирекция операций на финансовых рынках

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».