

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1724	-2,2%	-3,4%	24,2%
Индекс S&P500, п.	4698	-0,1%	0,3%	25,1%
Brent, \$/барр.	78,9	-2,9%	-4,0%	52,3%
Золото, \$/тр.ун.	1846	-0,7%	-1,0%	-2,8%
EURUSD	1,1290	-0,7%	-1,4%	-7,6%
USDRUB	73,45	0,5%	0,8%	-1,3%
EURRUB	83,02	0,2%	-0,3%	-9,3%
UST 10 лет, %	1,55	-3,9 б.п.	-1,5 б.п.	63,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,37	3 б.п.	28,5 б.п.	245 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Инфляция

В МИРЕ

В минувшую пятницу доходности десятилетних бумаг Казначейства США снизились на 3,9 б.п. и закрылись на уровне 1,55% годовых. Сегодня доходности американских трежерис торгуются на уровне закрытия. Фондовые индексы США в пятницу закрылись разнонаправленно – индекс S&P500 снизился 0,1%, промышленный индекс Dow Jones потерял 0,75%, тогда как технологический индекс NASDAQ в пятницу открылся гэпом вверх и по итогам дня прибавил 0,55%.

Прошедшая неделя оказалась богатой на события на рынках, в особенности, в части вербальных интервенций. Председатель ЕЦБ Кристин Лагард в ходе слушаний в Европейском Парламенте на прошлой неделе заявила, что условия для повышения ставки ещё долго не сформируются, а повышать ставку в краткосрочной перспективе, по ее мнению, не имеет смысла, поскольку текущая высокая инфляция носит временный характер и начнёт снижаться уже в будущем году по мере разрешения проблем с цепочками поставок. В отличие от «голубиной» риторики ЕЦБ, со стороны ФРС на минувшей неделе прозвучали куда более «ястребиные» заявления. Так член Совета управляющих ФРС США Кристофер Уэллер в ходе своего выступления призвал к более активному ужесточению денежной политики и сворачиванию программы покупки облигаций в более короткие сроки. Закономерным итогом подобных расхождений в риторике европейских монетарных властей и представителей ФРС США стало ослабление евро к доллару почти на 1,5% по итогам недели.

На рынках энергоносителей на протяжении недели преобладали «медвежьи» настроения, подкрепляемые новостью о приостановке со стороны Германии сертификации газопровода «Северный поток-2» и призывами США к азиатским странам-импортёрам нефти о распечатывании стратегических резервов. Не придавали дополнительного оптимизма сырьевым рынкам и сообщения о введении очередных коронавирусных ограничений в ряде европейских стран. В результате цены на нефть марки Brent снизились ниже уровня 80 \$/барр. Некоторые аналитики придерживаются

мнения что нефть может продолжить своё пике и подойти к отметке в \$75. На данный момент цена фьючерса на нефть марки Brent с поставкой в январе 2022 года на лондонской бирже ICE находится на уровне 79,1 \$/барр. и показывает рост 0,38% с открытия.

Сегодня из важных статистических данных ожидается публикация индекса национальной активности от ФРБ Чикаго. Напомним, на минувшей неделе ФРБ Филадельфии опубликовал схожие данные по производственной активности в США, которые оказались лучше прогноза. Также ожидаются данные по продажам жилья на вторичном рынке в США за октябрь, которые позволят сформировать более четкие представления о потребительских настроениях американцев.

В РОССИИ

Минувшая неделя на рынке ОФЗ прошла относительно спокойно, но под знаком «минус» - ценовой индекс государственных облигаций РФ RGBI за неделю снизился на 1,35%. В ходе пятничной сессии короткие гособлигации прибавили в доходности 1 б.п., средний и дальний концы кривой выросли в среднем на 4 б.п.. Ожидаем, что на предстоящей неделе негативные геополитические факторы будут оказывать давление на рынок ОФЗ.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В пятницу национальная валюта предпринимала попытки к укреплению и в моменте достигала отметок 72,6925 и 82,3850 по парам USDRUB и EURRUB соответственно. Однако, по итогам пятницы рубль потерял 0,54% к доллару и ослаб на 0,19% к евро. С момента открытия в понедельник рубль продолжает снижение и торгуется на уровне 74,1125 по паре USDRUB (+0,89%) и 83,5550 по EURRUB (+0,66%). Несмотря на фундаментальные предпосылки к укреплению и некоторую перепроданность, российский рубль в ближайшее время может продолжить снижение в связи с ростом неопределённости на рынках из-за новых локдаунов в Европе, снижения цен на нефть, а также неослабевающих геополитических факторов. Учитывая вышесказанное, ожидаем диапазон торговли 73,25-75,25 по валютной паре USDRUB на предстоящей неделе. ■

Макроэкономический календарь

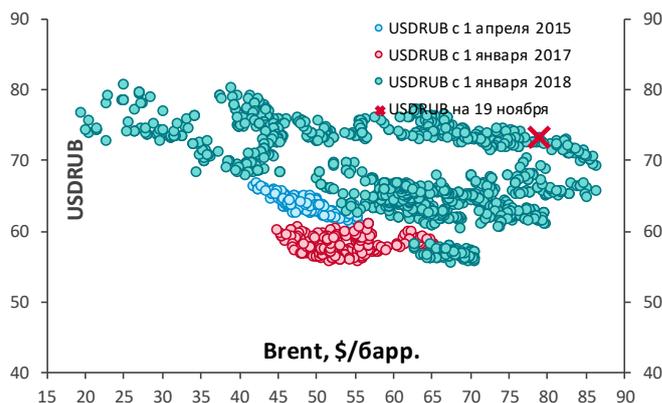
22 ноября 18:00	- индекс потребительской уверенности в ноябре, ЕС
23 ноября 12:00	- индекс деловой активности Markit PMI в ноябре, ЕС
23 ноября 17:45	- индекс деловой активности Markit PMI в ноябре, США
24 ноября 15:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
24 ноября 16:30	- заказы товаров длительного пользования в октябре, США
24 ноября 16:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
24 ноября 18:00	- ценовой индекс Core PCE в октябре, США
24 ноября 19:00	- недельная инфляция, Россия
24 ноября 19:00	- индекс цен производителей в октябре, Россия
24 ноября 19:00	- промышленное производство в октябре, Россия
24 ноября 22:00	- протокол заседания ФРС, США
26 ноября 21:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США
27 ноября 04:30	- промышленная прибыль в октябре, Китай

Прогноз основных макроэкономических показателей

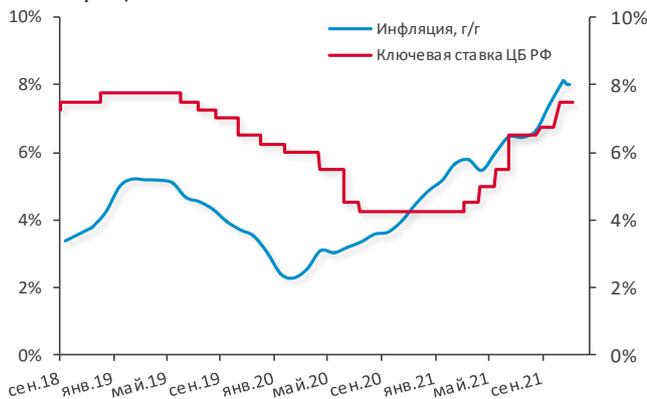
Макропоказатели	Ноябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,3-8,2%	6,6-7,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,5-8,5%	7,75-8,75%
Курс USDRUB*	69-74	69-73	69-73
Курс EURRUB*	78-83	79-84	79-84

*ожидаемый торговый диапазон за период.

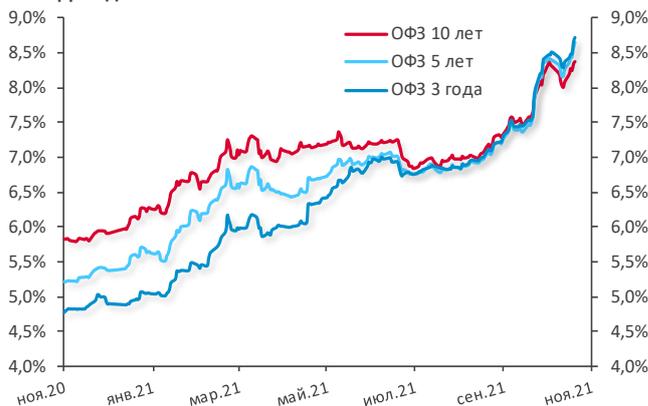
Курс рубля и нефть Brent



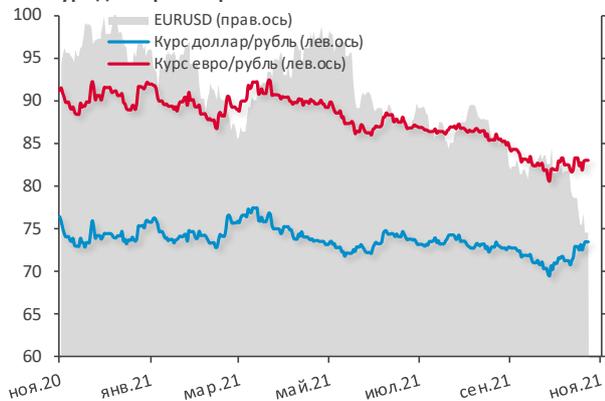
Инфляция и ключевая ставка



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 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 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».