

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1662	2,1%	-6,0%	19,8%
Индекс S&P500, п.	4691	0,2%	-0,2%	24,9%
Brent, \$/барр.	82,3	3,3%	-0,1%	58,9%
Золото, \$/тр.ун.	1789	-0,9%	-3,3%	-5,8%
EURUSD	1,1248	0,1%	-0,6%	-7,9%
USDRUB	74,27	-0,7%	1,6%	-0,2%
EURRUB	83,50	-0,4%	0,9%	-8,8%
UST 10 лет, %	1,67	4,1 б.п.	3,2 б.п.	75,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,64	3 б.п.	37 б.п.	272 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Протокол заседания ФРС

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли примерно на 4 б.п. до 1,67% годовых. Сегодня они снижаются и находятся около 1,64% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись разнонаправленно – S&P500 вырос на 0,17%, Dow Jones прибавил 0,55%, а NASDAQ потерял 0,50%.

Во вторник в США и в ЕС были опубликованы ноябрьские индексы деловой активности от Markit. В ЕС и производственный показатель, и индекс для сферы услуг неожиданно перешли к росту. Тем не менее **составляющие индексов свидетельствовали о рекордном росте как издержек, так и отпускных цен, что свидетельствует об усиливающемся ценовом давлении.** Данные по ноябрьским индексам Markit PMI в США оказались несколько хуже – производственный показатель вырос на 0,7 п. до 59,1 п., полностью совпав с консенсус-прогнозом Bloomberg, но индекс для сферы услуг снизился на 1,7 п. до 57,0 п. против ожидавшегося роста до 59 п. Несмотря на недавние сообщения об определенном улучшении ситуации со стороны поставок, индексы PMI свидетельствовали о росте затрат до новых максимумов. В результате на фоне высокого спроса производители продолжили перекладывать затраты на потребителей, и составляющая по отпускным ценам осталась на рекордных уровнях прошлого месяца. Вчерашние данные повысили вероятность дальнейшего ускорения инфляции в США, что усилило на рынке опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики.

Сегодняшний день обещает быть насыщенным - завтра в США празднуется День Благодарения, в связи с чем большая часть событий была перенесена на среду. В частности, сегодня в США будут опубликованы октябрьские данные по заказам товаров длительного пользования, по ценовому индексу Core PCE, которым руководствуется ФРС при принятии решений, а также недельная статистика по числу обращений за пособиями по безработице. **Среда ознаменуется публикацией протокола прошлого заседания ФРС**, который, впрочем, вряд ли существенно удивит рынок. Вероятно,

«минутки» будут посвящены процессу сворачивания программы покупки активов, а более важные для рынка вопросы со сроком повышения ставки не будут раскрыты. Сейчас более принципиальными для перспектив ДКП будут свежие данные по ноябрю – на следующей неделе рынок будет оценивать трудовую статистику, а еще через неделю выйдут данные по инфляции.

Вчера, как и сообщалось, было объявлено о начале продажи нефти из резервов США и ряда других стран. Впрочем, после таких новостей нефтяные котировки перешли к росту, и фьючерсы на нефть марки Brent по итогам дня выросли сразу на 3,3% до \$82,31/барр. Вероятно, инвесторы опасались более существенных объемов дополнительного предложения нефти, чем было вчера анонсировано (70-80 млн барр. в течение нескольких месяцев). Сегодня фьючерсы Brent растут на 0,10% и торгуются около \$82,4/барр. Позитива нефтяному рынку не добавляют опубликованные вчера данные по запасам в США за неделю от Американского института нефти (API). Так, они свидетельствовали о росте запасов нефти на 2,31 млн барр., в то время как ожидалось их снижение на 0,95 млн барр. Сегодня рынок будет оценивать уже официальные данные от Минэнерго США - если они также покажут рост запасов, то нефтяные котировки могут вернуться к снижению. Дальнейшая динамика на нефтяном рынке будет во многом зависеть от планов ОПЕК+, но пока у фьючерсов Brent есть потенциал закрепиться выше \$80/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Во вторник курс USDRUB в моменте достигал отметки в 75,25 руб./\$. Помимо геополитической напряженности, давление на рубль и на другие валюты ЕМ оказывала ситуация с турецкой лирой, которая вчера в моменте слабела на 18%. Впрочем, по итогам дня курс USDRUB снизился на 0,74% до 74,27 руб./\$. К резкому укреплению рубль перешел вечером после сообщений о том, что представители ВС РФ и США провели телефонный разговор – рынок воспринял такие шаги как начало деэскалации конфликта. Поддержку рублю также оказал существенный рост нефтяных цен после анонса объемов продажи нефти из резервов ряда стран, оказавшихся ниже ожиданий. Сегодня курс USDRUB малоподвижен и находится около 74,29 руб./\$. Другие курсы валют ЕМ с утра двигаются разнонаправленно. Вчерашний день принес умеренное ослабление геополитического напряжения, но оно видится лишь временным. Без более значимых новостей еще рано говорить о деэскалации, и риски роста курса USDRUB выше 75 руб./\$ остаются. Сегодня фактор налогового периода продолжит поддерживать рубль, но под конец недели курс USDRUB может находиться на более высоких уровнях после потери этой поддержки. ■

Макроэкономический календарь

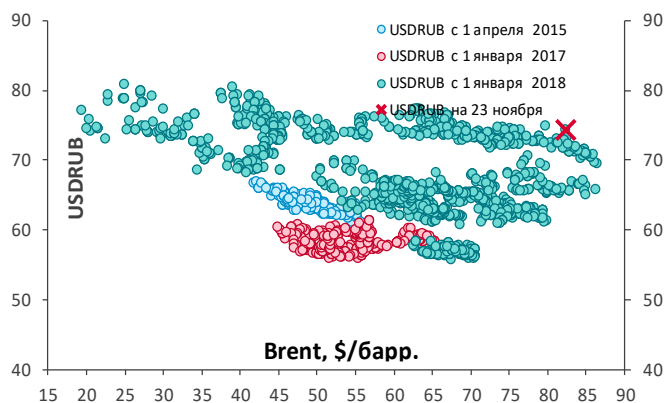
22 ноября 18:00	- индекс потребительской уверенности в ноябре, ЕС
23 ноября 12:00	- индекс деловой активности Markit PMI в ноябре, ЕС
23 ноября 17:45	- индекс деловой активности Markit PMI в ноябре, США
24 ноября 15:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
24 ноября 16:30	- заказы товаров длительного польз. 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

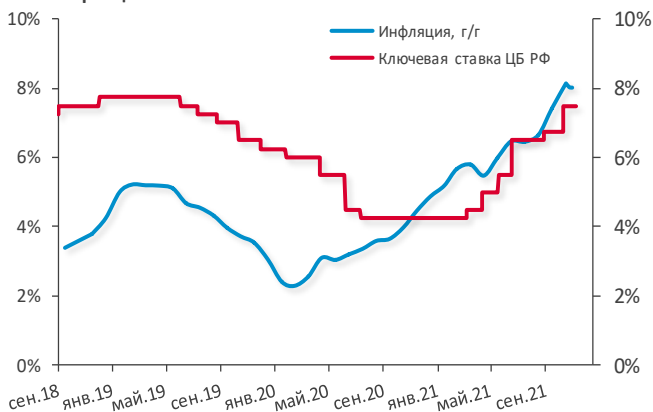
Макропоказатели	Ноябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,3-8,2%	6,6-7,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,5-8,5%	7,75-8,75%
Курс USDRUB*	71-76	71-76	70-74
Курс EURRUB*	80-85	82-87	81-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

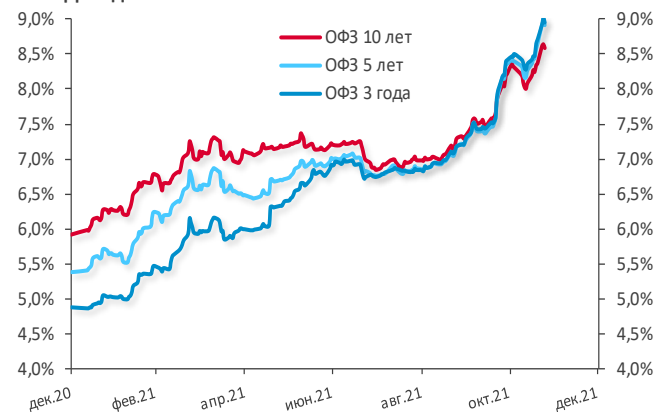
Курс рубля и нефть Brent



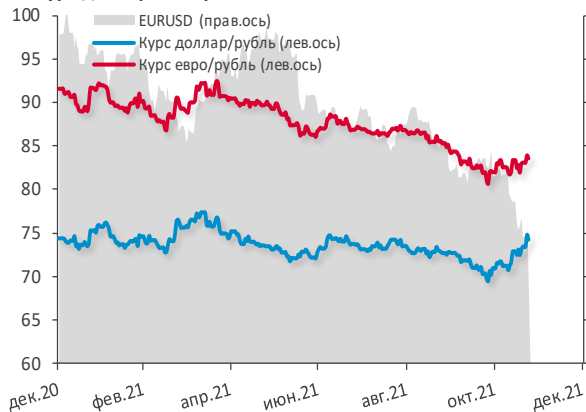
Инфляция и ключевая ставка



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 различный 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».