

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1666	0,3%	-5,5%	20,1%
Индекс S&P500, п.	4701	0,0%	-0,1%	25,2%
Brent, \$/барр.	82,2	0,0%	1,2%	58,7%
Золото, \$/тр.ун.	1789	0,0%	-3,8%	-5,8%
EURUSD	1,1209	0,1%	-1,4%	-8,2%
USDRUB	74,68	-0,4%	2,2%	0,4%
EURRUB	83,75	-0,2%	1,1%	-8,5%
UST 10 лет, %	1,63	0 б.п.	4,9 б.п.	72,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,46	-9 б.п.	12 б.п.	254 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Эпидемиологическая ситуация

В МИРЕ

Вчера в США праздновался День Благодарения, и на финансовых рынках был выходной. Сегодня доходности десятилетних американских казначейских бумаг резко снижаются и находятся около 1,54% годовых.

Четверг в мире прошел без особо значимых событий в связи с праздничным днем в США. В Европе был опубликован протокол прошлого заседания ЕЦБ, но он мало чем удивил инвесторов. Как и в «минутках» ФРС, отмечается, что текущий инфляционный всплеск, хоть и оказался более устойчивым, но все равно будет лишь временным. Европейский регулятор продолжает планировать окончание экстренной части программы покупки активов в марте, дальнейшие подробности этого процесса рынок получит на декабрьском заседании ЕЦБ. Из вчерашней макростатистики **стоит отметить лишь публикацию индекса потребительской уверенности GFK в Германии. Показатель перешел к снижению, и упал он сильнее, чем ожидалось** – на 2,5 п. до -1,6 п., в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал снижение до -1 п. Пятница также пройдет без публикации важной макростатистики, а активность на рынке будет пониженной в связи с сокращенным днем в США. На рыночные настроения сегодня негативно влияет эпидемиологический новостной фон - сообщается, что **начал распространяться новый штамм вируса**, который может быть более устойчив к вакцинам. Перспективы дальнейшего распространения нового штамма вкпе с продолжающимся ужесточением эпидемиологических ограничений в мире усиливают сегодня risk-off настроения на рынке.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent незначительно снизились до \$82,22/барр. Ситуация на нефтяном рынке продолжала определяться сообщениями по действиям ОПЕК+. С одной стороны, вчера сообщалось о призывах увеличить добычу от администрации Белого Дома к России. В то же время все больше источников указывают на вероятность снижения добычи картелем в декабре. В связи с противоречивым

новостным фоном и выходными в США нефтяные котировки вчера не показывали ярко выраженной динамики. Впрочем, сегодня фьючерсы Brent снижаются сразу на 3,5% и торгуются около \$79,35/барр. Негатив на нефтяном рынке усиливается ухудшающейся эпидемиологической ситуацией – введение новых ограничений сулит более низкие уровни спроса на черное золото. Усилившаяся эпидемиологическая неопределенность повышает вероятность снижения добычи ОПЕК+, и инвесторы продолжают ждать встречи картеля на следующей неделе.

В РОССИИ

Вчера Банк России опубликовал **ноябрьские данные по инфляционным ожиданиям. Медианные ожидания населения на следующие 12 месяцев незначительно снизились с октябрьских 13,6% до 13,5%**. ЦБ РФ отмечает, что возможным объяснением такого снижения стало укрепление рубля, наблюдаемое до ухудшения геополитической ситуации. В любом случае показатель продолжает находиться вблизи своих пиков, что угрожает дальнейшим раскручиванием инфляционной спирали. На этом фоне вероятность повышения ключевой ставки на 100 б.п. в декабре выросла, и в целом мы ждем, что регулятор повысит ставку шагом как минимум в 75 б.п.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В четверг курс USDRUB снизился на 0,4% до 74,68 руб./\$ в отсутствии значимых новостей и на фоне праздника в США. Однако сегодня курс USDRUB растет уже на 0,95% и находится около 75,65 руб./\$ - на максимуме с апреля этого года. Другие валюты EM с утра также преимущественно слабеют. Давление на рискованные активы оказывает ухудшающаяся эпидемиологическая ситуация, а именно – распространение нового штамма вируса. Перспективы дальнейшего ужесточения вирусных ограничений особенно негативно влияют на нефть, что в свою очередь оказывает давление на рубль. Курс USDRUB заканчивает неделю на повышенных уровнях, и ему будет трудно показать существенное снижение без ослабления как геополитических, так и эпидемиологических опасений. ■

Макроэкономический календарь

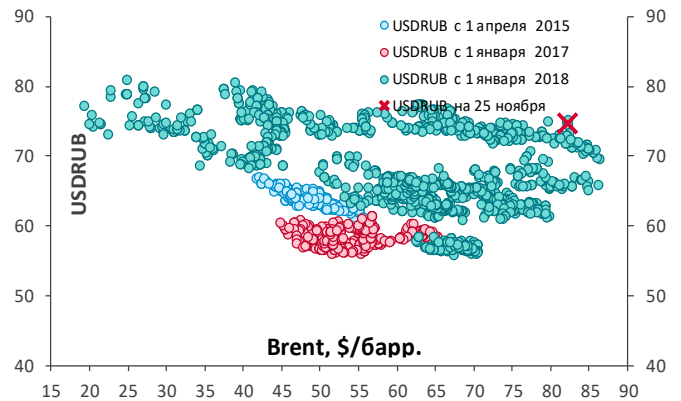
22 ноября 18:00	- индекс потребительской уверенности в ноябре, ЕС
23 ноября 12:00	- индекс деловой активности Markit PMI в ноябре, ЕС
23 ноября 17:45	- индекс деловой активности Markit PMI в ноябре, США
24 ноября 15:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
24 ноября 16:30	- заказы товаров длительного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

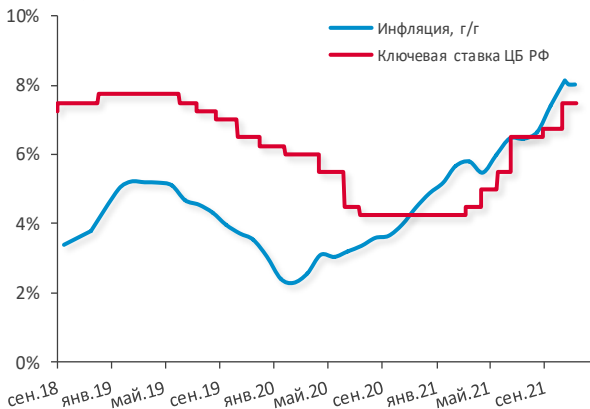
Макропоказатели	Ноябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,3-8,2%	6,6-7,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,5-8,5%	7,75-8,75%
Курс USDRUB*	71-76	71-76	70-74
Курс EURRUB*	80-85	82-87	81-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

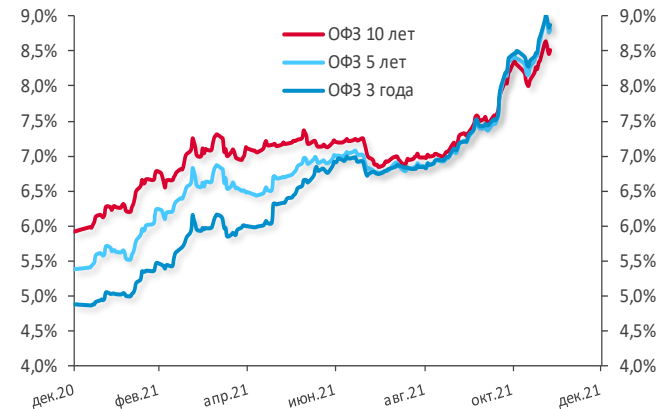
Курс рубля и нефть Brent



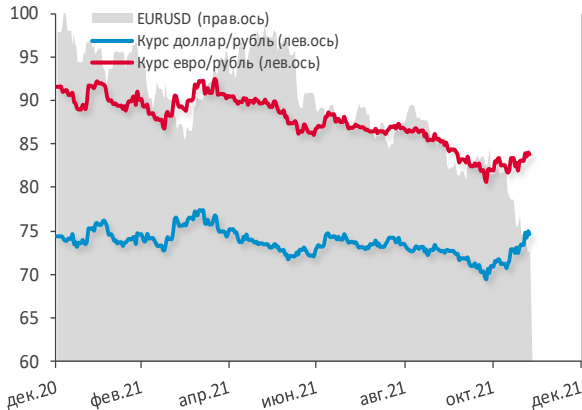
Инфляция и ключевая ставка



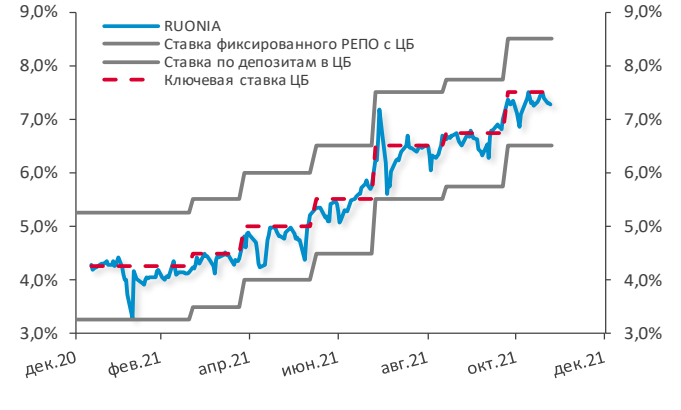
Доходности ОФЗ



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 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».