

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1589	-4,6%	-7,8%	14,6%
Индекс S&P500, п.	4595	-2,3%	-2,2%	22,3%
Brent, \$/барр.	72,7	-11,6%	-7,8%	40,4%
Золото, \$/тр.ун.	1803	0,8%	-2,3%	-5,0%
EURUSD	1,1317	1,0%	0,2%	-7,4%
USDRUB	75,61	1,2%	2,9%	1,6%
EURRUB	85,50	2,1%	3,0%	-6,6%
UST 10 лет, %	1,47	-16,1 б.п.	-7,3 б.п.	56 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,46	0,5 б.п.	9,5 б.п.	254,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Эпидемиологическая ситуация

В МИРЕ

Конец прошлой недели охарактеризовали новости о новом штамме вируса, но до этого инвесторы следили за публикацией ряда макростатистики. Наиболее важными для рынка были ноябрьские индексы деловой активности от Markit, а, точнее, их составляющие. Они свидетельствовали об ухудшении проблем со стороны поставок и, соответственно, продолжающемся ценовом давлении в США и в ЕС. Такие данные дополнительно усиливают опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики в США. На прошлой неделе к росту таких опасений на рынке привело и повторное назначение Джерома Пауэлла на позицию главы ФРС – теперь Дж. Пауэлл может придерживаться более жесткой позиции, не опасаясь за итоги своего переизбрания. На прошлой неделе не радовали инвесторов и призывы ряда представителей ФРС к ускорению процесса сворачивания программы покупки активов. Такие мнения звучали и в опубликованном в среду протоколе прошлого заседания ФРС. В результате на прошлой неделе доходности десятилетних американских казначейских бумаг в моменте превышали уровни в 1,69% годовых. **Эта неделя отметится публикацией ноябрьских трудовых данных в США** – в среду будет опубликована оценка от ADP, а в пятницу выйдут официальные данные. Существенное улучшение ситуации на рынке труда увеличит вероятность ускорения процесса сворачивания программы QE на декабрьском заседании ФРС.

В центре внимания на этой неделе будет и эпидемиологическая ситуация, вызвавшая волну risk-off настроений в пятницу – в результате доходности десятилетних американских казначейских бумаг по итогам недели упали до 1,47% годовых. Распространение нового штамма вируса, который может быть более устойчив к вакцинам, сулит ужесточением ограничений, что ухудшает перспективы экономического роста и вызывает опасения у инвесторов. Сложно предсказать дальнейшее развитие эпидемиологической ситуации, но Всемирная организация здравоохранения (ВОЗ) сегодня отметила «очень высокие» глобальные риски,

связанные с новым штаммом. Для полной оценки текущей ситуации понадобится больше времени, и эпидемиологический новостной фон продолжит влиять на рынок на этой неделе. В то же время вероятно постепенное улучшение настроений на рынке в течение недели, что уже наблюдается сегодня. В частности, это может происходить на фоне того, что в связи с усилившейся эпидемиологической неопределенностью ФРС может решить не спешить с ужесточением денежно-кредитной политики.

Помимо распространения нового штамма, важным событием прошлой недели для нефтяного рынка стал анонс действий по продаже нефти из резервов США и ряда других стран. Если в начале недели черное золото находилось под давлением ожиданий таких действий, то после их анонса котировки резко выросли. В результате вечером четверга фьючерсы на нефть марки Brent находились около \$82,25/барр. Рынок воспринял объемы дополнительного предложения нефти как незначительные, а сообщения о том, что ОПЕК+ может теперь не наращивать добычу, дополнительно поддержали рост котировок. Впрочем, в пятницу фьючерсы Brent упали сразу до \$72,72/барр. на новостях о новом штамме вируса. Перспективы распространения нового штамма особо негативны для нефти, так как введение новых ограничений должно снизить спрос на черное золото. С другой стороны, ухудшение эпидемиологической ситуации повышает вероятность приостановки наращивания добычи со стороны ОПЕК+. В результате сегодня нефтяные котировки растут на 4,85% в рамках коррекции и торгуются около \$76,25/барр. Вероятность замедления роста добычи выросла на фоне продажи нефти из резервов и нового штамма, но остается высокая доля неопределенности с решением картеля. В частности, сообщается, что участники ОПЕК+ пока не предлагали срочных действий в связи с распространением нового штамма. Нефтяному рынку остается ждать главной встречи картеля 2 декабря – если на ней будет объявлено о приостановке наращивания добычи, то фьючерсы Brent вновь устремятся к \$80/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На прошлой неделе рубль продолжил слабеть. В начале недели причиной этому послужила геополитика – новая статья от Блумберг усилила опасения эскалации конфликта с Украиной. В результате курс USDRUB подскочил до 75 руб./\$, после чего он немного снизился на фоне выходных в США. Впрочем, в пятницу рубль, как и другие валюты EM, ощутимо ослабился на ухудшении эпидемиологической ситуации в мире. В моменте курс USDRUB превышал 75,80 руб./\$, но пятницу он закончил у 75,61 руб./\$. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,55% в рамках коррекции и находится около 75,05 руб./\$. Тем не менее сложно ожидать дальнейшего существенного укрепления рубля без снижения как эпидемиологических, так и геополитических опасений. Текущая ситуация на рынке характеризуется высокой степенью неопределенности, и рубль на текущей неделе может показывать повышенную волатильность. Впрочем, в отсутствии особо негативного развития событий у курса USDRUB есть потенциал снизиться к 74,25 руб./\$ в среднесрочной перспективе. ■

Макроэкономический календарь

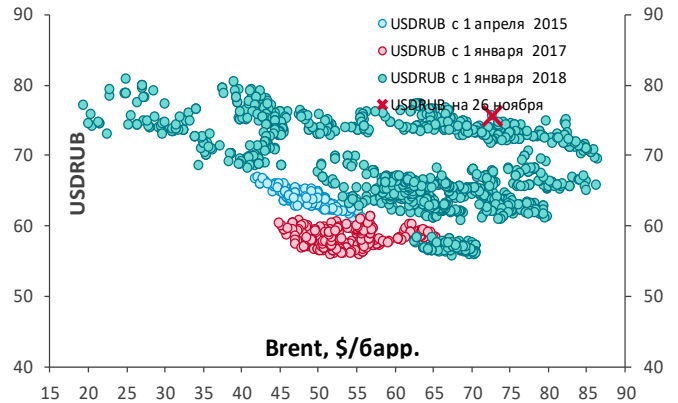
- 30 ноября 04:00 - индекс деловой активности NBS PMI в ноябре, Китай
- 30 ноября 13:00 - инфляция в ноябре, ЕС
- 30 ноября 18:00 - индекс потребительского доверия в ноябре, США
- 1 декабря 04:45 - производственный индекс Caixin PMI в ноябре, Китай
- 1 декабря 09:00 - производственный индекс Markit PMI в ноябре, Россия
- 1 декабря 15:00 - недельные заявки на ипотеку от MBA, США
- 1 декабря 16:15 - изменение числа занятых от ADP в ноябре, США
- 1 декабря 18:00 - производственный индекс ISM PMI в ноябре, США
- 1 декабря 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 2 декабря 13:00 - уровень безработицы в октябре, ЕС
- 2 декабря 13:00 - индекс цен производителей в октябре, ЕС
- 2 декабря 16:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
- 3 декабря 04:45 - индекс Caixin PMI в сфере услуг в ноябре, Китай
- 3 декабря 09:00 - индекс Markit PMI в сфере услуг в ноябре, Россия
- 3 декабря 13:00 - розничные продажи в октябре, ЕС
- 3 декабря 16:30 - уровень безработицы в ноябре, США
- 3 декабря 18:00 - индекс ISM PMI в сфере услуг в ноябре, США
- 3 декабря 19:00 - розничные продажи в октябре, Россия
- 3 декабря 21:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

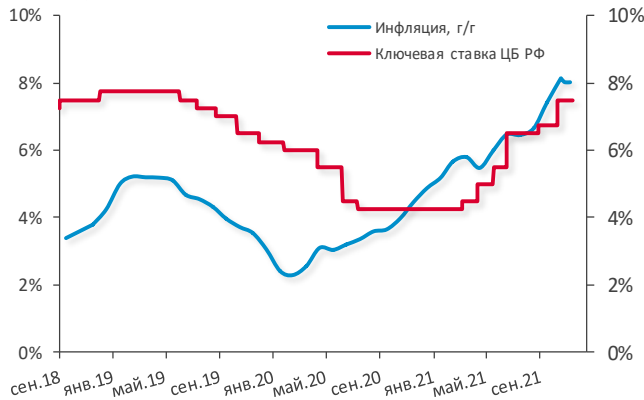
Макропоказатели	Ноябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,3-8,2%	6,6-7,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,5-8,5%	7,75-8,75%
Курс USDRUB*	71-76	71-76	70-74
Курс EURRUB*	80-86	82-87	81-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

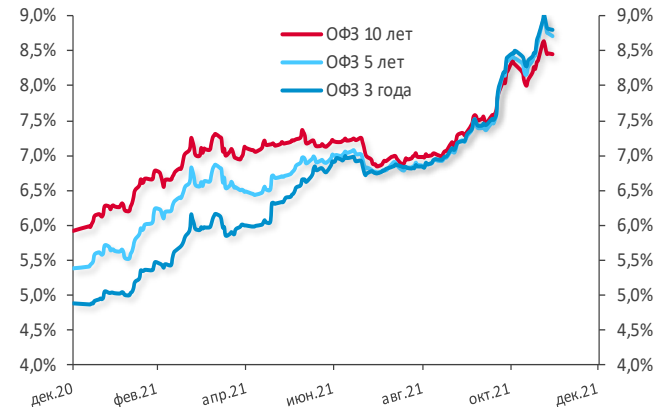
Курс рубля и нефть Brent



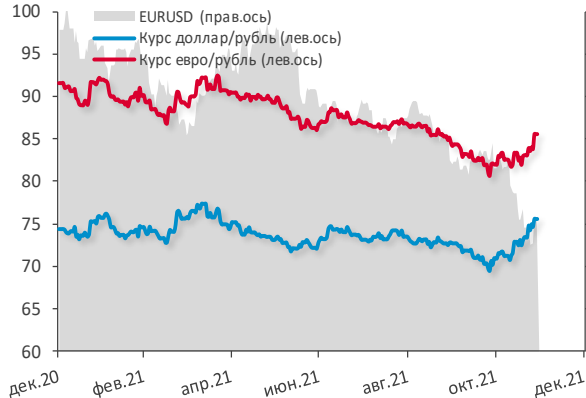
Инфляция и ключевая ставка



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».