

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1639	3,1%	0,7%	18,1%
Индекс S&P500, п.	4655	1,3%	-0,6%	23,9%
Brent, \$/барр.	73,4	1,0%	-7,9%	41,8%
Золото, \$/тр.ун.	1785	-1,0%	-1,1%	-6,0%
EURUSD	1,1291	-0,2%	0,5%	-7,6%
USDRUB	74,60	-1,3%	-0,3%	0,2%
EURRUB	84,19	-1,5%	0,4%	-8,0%
UST 10 лет, %	1,50	2,6 б.п.	-12,5 б.п.	58,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,36	-10 б.п.	-24,5 б.п.	244,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления Джерома Пауэлла
- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли примерно на 2,5 б.п. до 1,50% годовых. Впрочем, сегодня они снижаются и находятся около 1,45% годовых. Фондовые индексы США вчера закрылись ростом – S&P500 вырос на 1,32%, Dow Jones - на 0,68%, а NASDAQ прибавил сразу 1,88%.

В понедельник спрос на рискованные активы восстанавливался после пятничного risk-off. Тем не менее продолжают появляться тревожные сообщения о новом штамме вируса, и эпидемиологический фон сегодня вновь оказывает давление на рыночные настроения. На текущую ситуацию с пандемией обратил внимание и глава ФРС в своем выступлении этой ночью. Так, **Джером Пауэлл подчеркнул, что распространение нового штамма может ослабить рынок труда, но ужесточение ограничений способно усугубить проблемы со стороны предложения и усилить ценовое давление.** На фоне выросшей неопределенности ускорение сворачивания программы покупки активов на декабрьском заседании ФРС видится все менее вероятным. Перспективы более позднего ужесточения денежно-кредитной политики снижают негатив от пандемических новостей, которые в последнее время являются определяющими для динамики активов на рынке.

Вчерашний день не отметился публикацией важной макростатистики, но сегодня утром в Китае были опубликованы официальные ноябрьские индексы деловой активности. И производственный показатель, и индекс для сферы услуг превзошли консенсус-прогнозы Bloomberg, но последний показал небольшое снижение в ноябре. Важно отметить, что **данные индексов показали довольно сильное снижение составляющих как по издержкам, так и по отпускным ценам.** Ослабление ценового давления со стороны предложения в Китае может способствовать замедлению роста цен в мире, но распространение нового штамма ставит под сомнение дальнейшее улучшение ситуации с поставками. Сегодняшний день также отметится публикацией ноябрьских

ценовых данных в Европе. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает ускорение инфляции с октябрьских 4,1% г/г до 4,5% г/г, что согласуется с последними данными по индексам деловой активности в ЕС. Высокие темпы роста цен должны усилить опасения скорого ужесточения ДКП, но на фоне последних эпидемиологических новостей инвесторы, вероятно, будут реагировать слабее на инфляционные данные.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent росли в рамках коррекции после пятничного падения и в моменте достигали \$77/барр. Впрочем, затем они упали с этих уровней и закончили понедельник у \$73,44/барр., показав рост на 1% за день. Помимо ряда негативных новостей о ситуации с пандемией, давление на нефтяные цены оказали заявления США о готовности к дальнейшей продаже нефти из резервов и возобновление переговоров по иранской ядерной сделке. Сегодня фьючерсы Brent падают уже на 2% и торгуются около \$71,95/барр. Ночью будут опубликованы недельные данные по запасам от Американского института нефти (API), но инвесторы могут слабо отреагировать на них. Сейчас для нефтяного рынка наиболее принципиальным будет решение ОПЕК+ - готов ли будет картель замедлить наращивание добычи в ответ на ухудшение эпидемиологической ситуации и продажу нефти из резервов или нет. В результате рынок сосредоточит свое внимание на сообщениях о возможных действиях ОПЕК+, но пока ряд представителей организации не стал подчеркивать необходимость смены планов картеля, что сказывается на нефтяных котировках. При появлении противоположных сообщений фьючерсы Brent вновь могут превысить уровни в \$75/барр., но до окончательного раскрытия интриги встречи ОПЕК+ нефтяные котировки продолжают показывать высокую волатильность.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В понедельник курс USDRUB снизился сразу на 1,3% до 74,60 руб./\$. Определенную поддержку рублю оказали сообщения о близости встречи президентов РФ и США, а также вчерашний рост цен на нефть. Впрочем, сегодня курс USDRUB растет на 0,35% и находится около 74,95 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. На рынке вновь наблюдается снижение спроса на рискованные активы, что сказывается сегодня и на рубле. Помимо этого, сегодня рубль потерял поддержку налогового периода после вчерашней уплаты налога на прибыль. Давление на него сегодня оказывает и сильное снижение нефтяных цен. На этом фоне курс USDRUB может вновь превысить уровень в 75 руб./\$, в целом для курса диапазон в 74-76 руб./\$ остается актуальным. ■

Макроэкономический календарь

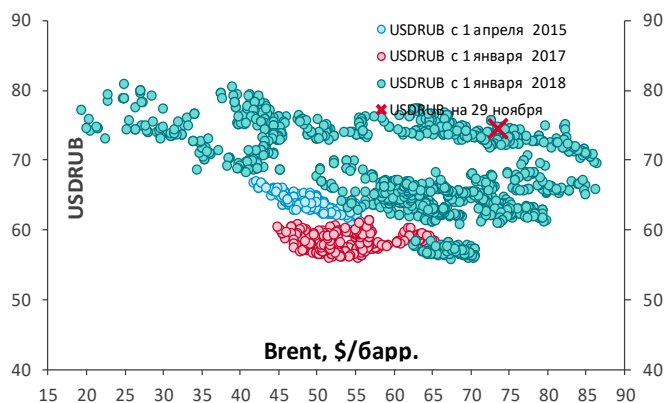
- 30 ноября 04:00 - индекс деловой активности NBS PMI в ноябре, Китай
- 30 ноября 13:00 - инфляция в ноябре, ЕС
- 30 ноября 18:00 - индекс потребительского доверия в ноябре, США
- 1 декабря 04:45 - производственный индекс Caixin PMI в ноябре, Китай
- 1 декабря 09:00 - производственный индекс Markit PMI 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

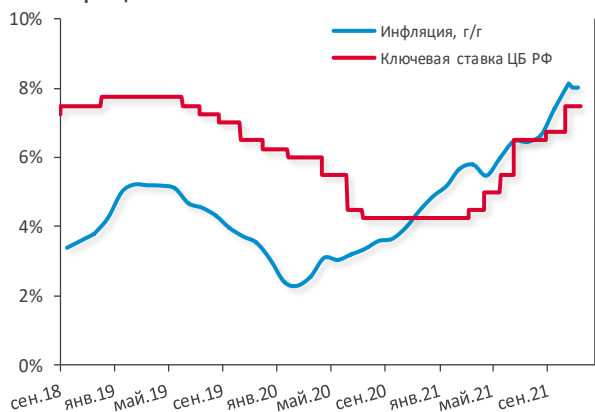
Макропоказатели	Ноябрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,3-8,2%	6,6-7,6%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,5-8,5%	8-9%
Курс USDRUB*	71-76	71-76	70-74
Курс EURRUB*	80-86	82-87	81-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

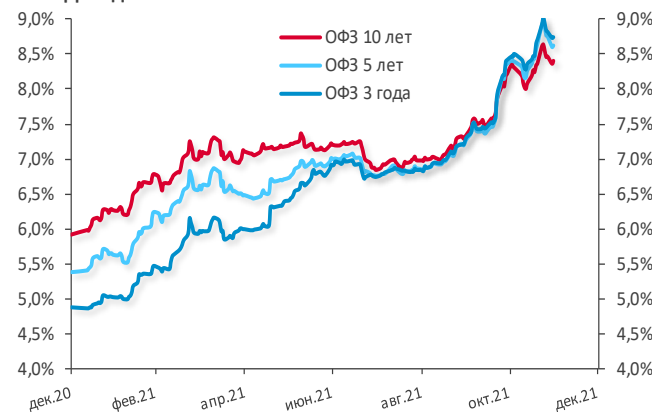
Курс рубля и нефть Brent



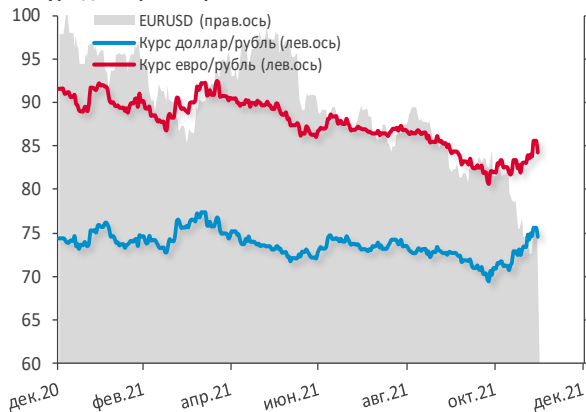
Инфляция и ключевая ставка



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».