

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1646	0,4%	-1,0%	18,6%
Индекс S&P500, п.	4567	-1,9%	-2,6%	21,6%
Brent, \$/барр.	70,6	-3,9%	-14,3%	36,2%
Золото, \$/тр.ун.	1775	-0,6%	-0,8%	-6,5%
EURUSD	1,1338	0,4%	0,8%	-7,2%
USDRUB	74,07	-0,7%	-0,3%	-0,5%
EURRUB	83,90	-0,3%	0,5%	-8,3%
UST 10 лет, %	1,44	-5,4 б.п.	-22,1 б.п.	53,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,39	2,5 б.п.	-25 б.п.	247 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления Джерома Пауэлла
- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились примерно на 5,5 б.п. до 1,44% годовых. Сегодня они растут и находятся уже около 1,50% годовых. Фондовые индексы США вчера упали – S&P500 снизился на 1,90%, Dow Jones - на 1,86%, а NASDAQ потерял 1,55%.

Наиболее интересным событием вторника стало выступление Джерома Пауэлла, на котором он неожиданно существенно ужесточил свою риторику. Так, он считает, что текущую инфляцию уже нельзя называть временной, и существуют риски более высоких и устойчивых темпов роста цен. На этом фоне **Дж. Пауэлл отметил, что может быть уместным ускорение сворачивания программы покупки активов** – такие действия будут обсуждаться на декабрьском заседании регулятора. Таким образом, ожидания того, что новый штамм вируса заставит ФРС принять выжидательную позицию не оправдались, что усилило негатив на рынке. Впрочем, Дж. Пауэлл видит определенные риски текущей эпидемиологической ситуации, и дальнейшие новости о новом штамме все еще могут повлиять на решение ФРС на декабрьском заседании.

Вчерашний день отметился также публикацией ноябрьских ценовых данных в Европе. Рост цен составил 4,9% г/г, в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал инфляцию лишь в 4,5% г/г. В результате **темпы роста цен в ЕС обновили максимум с 90-х годов**, что привело вчера к укреплению евро. Ситуация с инфляцией в мире продолжает оставаться тревожной, что обуславливает более жесткую риторику ФРС, вероятно, скоро к ней присоединится и ЕЦБ. Сегодня в США ожидается публикация ноябрьских данных по изменению числа занятых от ADP. Сильный рост занятости приблизит ужесточение ДКП в США, что негативно скажется на спросе на риск. Тем не менее инвесторы могут слабее реагировать на данные от ADP, предпочитая дождаться официальной статистики в эту пятницу. Сегодня инвесторы будут оценивать и

производственный индекс ISM PMI, который может пролить свет на ситуацию с ценовым давлением со стороны предложения в США.

Во вторник фьючерсы на нефть марки Brent упали на 3,9% до \$70,6/барр. В моменте они впервые с сентября опускались ниже уровней в \$70/барр. Эпидемиологический новостной фон на фоне неопределенности с решением ОПЕК+ продолжает оказывать давление на котировки. Снижение цен на нефть усилили и неожиданно жесткие заявления Джерома Пауэлла. Впрочем, сегодня фьючерсы Brent растут на 2,4% и торгуются около \$72,3/барр. Недельные данные по запасам от Американского института нефти (API) показали снижение запасов нефти на 0,75 млн барр. Однако рынок ожидал падения запасов на 1,67 млн барр., и данные от API не оказали рынку нефти поддержки. Сегодня будет опубликована уже официальная статистика по запасам, но инвесторы будут следить, скорее, за новостями со встречи ОПЕК+ - сегодня начинаются предварительные заседания картеля. Мы продолжаем ожидать повышенную волатильность на рынке нефти, более явно определить дальнейшую динамику нефтяных котировок могут итоги завтрашней главной встречи ОПЕК+.

В РОССИИ

Сегодня утром в России были опубликованы ноябрьские данные по производственному индексу деловой активности. За месяц он вырос на 0,1 п. до 51,7 п., в то время как ожидалось его снижение до 51,4 п. Составляющие индекса свидетельствовали об усилении проблем со стороны поставок, в связи с чем показатель по затратам вырос до максимума за четыре месяца. В то же время в ноябре производители слабее переключались на повышенные издержки на потребителей, и составляющая по отпускным ценам заметно снизилась. Это дает надежду на дальнейшее постепенное замедление инфляции в стране, актуальные недельные ценовые данные мы получим сегодня вечером.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB снизился на 0,72% до 74,07 руб./\$. Впрочем, в течение дня он в моменте достигал уровней в 75,10 руб./\$ на фоне снижения нефтяных цен и тревожной эпидемиологической ситуации. Укрепить рублю помогли вчерашние заявления Владимира Путина, которые не звучали особенно жестко и несколько снизили геополитические опасения. Позитив для рубля был связан и с комментариями Эльвиры Набиуллиной, напомнившей вчера о перспективах повышения ставки сразу на 100 б.п. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,17% и находится около 73,90 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Вчерашние жесткие заявления Джерома Пауэлла пока не оказывают существенного влияния на рубль, но в целом перспективы более раннего ужесточения ДКП в США не добавляют позитива валютам EM. В ближайшие дни, помимо эпидемиологических и геополитических новостей, для рубля будут важны и сообщения о ходе встречи ОПЕК+. Если картель, действительно, приостановит наращивание добычи, то цены на нефть могут ощутимо вырасти, что поддержит рубль. Тем не менее текущая ситуация на рынке все же не предполагает существенного снижения курса USDRUB с текущих уровней. ■

Макроэкономический календарь

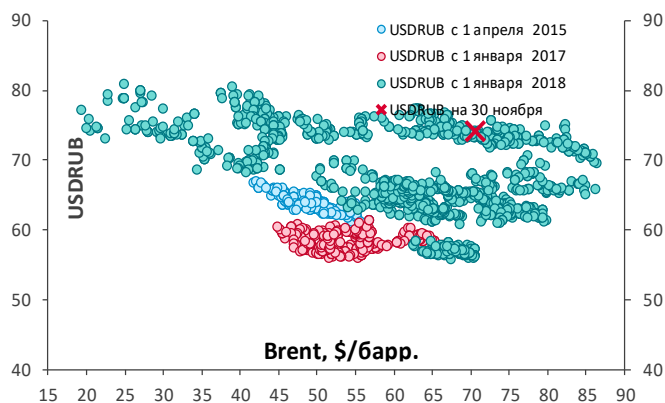
- 30 ноября 04:00 - индекс деловой активности NBS PMI в ноябре, Китай
- 30 ноября 13:00 - инфляция в ноябре, ЕС
- 30 ноября 18:00 - индекс потребительского доверия в ноябре, США
- 1 декабря 04:45 - производственный индекс Caixin PMI в ноябре, Китай
- 1 декабря 09:00 - производственный индекс Markit PMI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

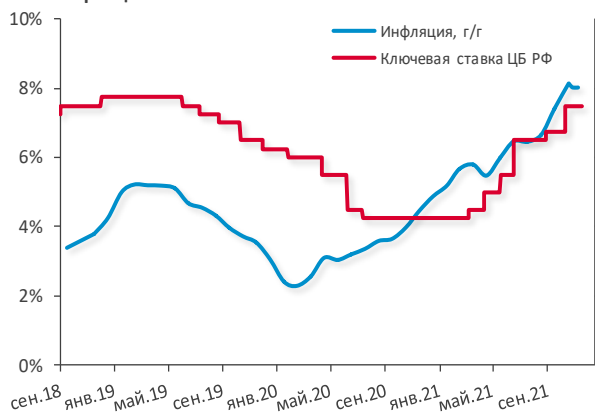
Макропоказатели	Декабрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,4-8,3%	7,1-8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5-8,5%	7,5-8,5%	8-9%
Курс USDRUB*	71-76	71-76	70-74
Курс EURRUB*	81-87	81-87	80-84

*ожидаемый торговый диапазон за период.

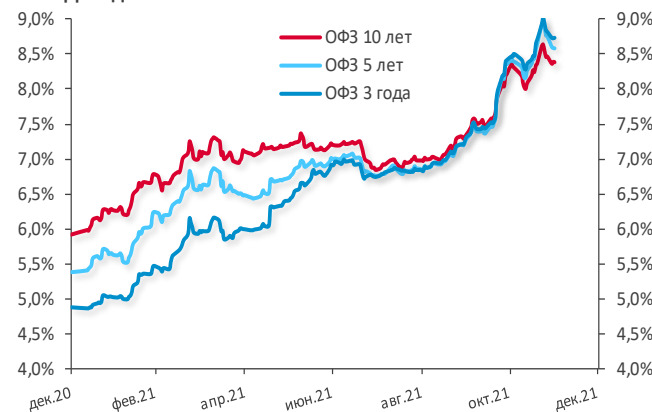
Курс рубля и нефть Brent



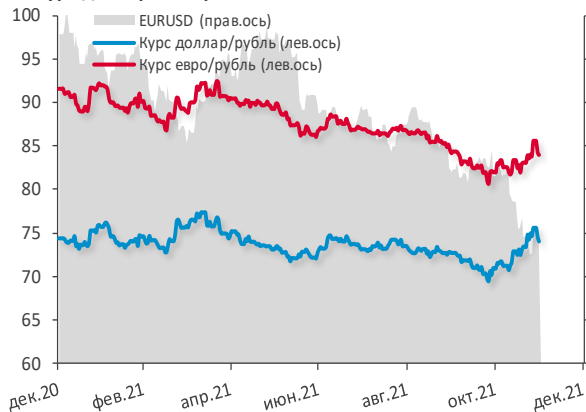
Инфляция и ключевая ставка



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

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».