

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1687	2,5%	1,6%	21,6%
Индекс S&P500, п.	4513	-1,2%	-4,0%	20,2%
Brent, \$/барр.	68,9	-2,4%	-16,3%	33,0%
Золото, \$/тр.ун.	1782	0,4%	-0,4%	-6,1%
EURUSD	1,1320	-0,2%	1,1%	-7,3%
USDRUB	74,28	0,3%	-1,0%	-0,2%
EURRUB	83,68	-0,3%	-0,3%	-8,6%
UST 10 лет, %	1,40	-4,1 б.п.	-23 б.п.	49,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,40	1 б.п.	-15 б.п.	248 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заседание ОПЕК+

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились примерно на 4 б.п. до 1,40% годовых. Сегодня они растут и находятся около 1,44% годовых. Фондовые индексы США вчера продолжили падать – S&P500 снизился на 1,18%, Dow Jones - на 1,34%, а NASDAQ потерял 1,83%.

В среду динамику на рынке продолжили определять эпидемиологический фон и ожидания по ужесточению денежно-кредитной политики ФРС. **Вчера в США были опубликованы умеренно сильные ноябрьские данные по изменению числа занятых от ADP.** Показатель вырос на 534 тыс., что практически совпало с консенсус-прогнозом Bloomberg, предполагавшем рост числа рабочих мест на 525 тыс. В результате особо сильной реакции на вчерашние трудовые данные не было, инвесторы будут ждать официальную статистику в пятницу. Также стоит отметить публикацию ноябрьского производственного индекса деловой активности от ISM. Показатель вырос на 0,3 п. до 61,1 п., консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост индекса до 61,2 п. При этом составляющие, которые отражают издержки, ощутимо снизились. Тем не менее они остаются на повышенных уровнях, а составляющие по занятости в ноябре показали рост. Это располагает к ускорению процесса сворачивания программы покупки активов, о возможности чего вчера вновь напомнил Джером Пауэлл. Ночью его поддержала также глава Федерального резервного банка Кливленда Лоретта Местер, заявившая, что она «очень открыта» к ускорению сворачивания программы QE. Для окончательного решения ФРС на декабрьском заседании будет важна завтрашняя трудовая статистика. В ее преддверии сегодня инвесторы будут оценивать недельные данные по числу обращений за пособиями по безработице в США, которые должны показать существенный рост после разового снижения на прошлой неделе. В четверг инвесторы будут оценивать также октябрьскую статистику по индексу цен производителей и уровню безработицы в ЕС.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent продолжили показывать высокую волатильность. В моменте они росли до уровней в \$72,80/барр., но по итогам дня они упали на 2,41% до \$68,87/барр. Определенный негатив был связан с опубликованными вчера недельными данными по запасам от Минэнерго США. Они показали более слабое снижение нефтяных запасов, чем ожидалось – на 0,92 млн барр. против ожидаемых 1,24 млн барр. Дополнительный негатив был связан с выросшими за неделю запасами нефтепродуктов. Эпидемиологическая ситуация остается неопределенной. С одной стороны, вчера Всемирная организация здравоохранения (ВОЗ) заявляла, что первичные данные показывают относительно легкие последствия от нового штамма вируса. В то же время новый штамм продолжает распространяться, вчера он достиг уже США, что усилило негатив на мировом рынке. Сегодня фьючерсы Brent растут на 1,35% и торгуются около \$69,80/барр. **В среду, как и ожидалось, ОПЕК+ не обсуждала конкретные планы действий, но сегодня, наконец, раскроется интрига декабрьского заседания организации.** На наш взгляд, нефтяные котировки сейчас в себе не учитывают в полной мере сценарий приостановки наращивания добычи картелем. Если ОПЕК+ все же решится на такие действия, то фьючерсы Brent могут ощутимо вырасти. Тем не менее возврат котировок на уровни существенно выше \$80/барр. без снижения эпидемиологических опасений пока видится маловероятным.

В РОССИИ

В среду в России был опубликован ряд макростатистики. Розничные продажи в октябре замедлили свой рост до 4,1% г/г, в то время как ожидалось увеличение показателя на 4,9% г/г. Уровень безработицы при этом в октябре остался на историческом минимуме в 4,3%, хоть и ожидался его рост до 4,4%. Тем не менее **главными для рынка были вчерашние данные по недельной инфляции, которые неприятно удивили инвесторов. Рост цен в недельном выражении составил 0,46%**, что соответствует июньским максимумам этого года. В результате в годовом выражении недельная инфляция достигла 8,36%. В то же время во многом такие данные объясняются неожиданно сильным ростом цен на поездки в Турцию – за неделю они выросли на 55%. На такое резкое удорожание могло повлиять ослабление рубля и начало периода покупок предновогодних туров, в связи с чем можно ожидать удешевления поездок в Турцию в дальнейшем. Помимо этого, значительный вклад в недельную инфляцию внесло удорожание более чем на 1% яиц, муки и гречки. В остальном цены на продовольствие замедлили свой рост, особенно это касается плодоовощной продукции за исключением капусты. Рост цен на непродовольственные товары также замедлился, но цены на телевизоры за неделю выросли на 1%. В целом мы ожидаем замедления инфляции в годовом выражении в дальнейшем в том числе и на фоне снижения цен на поездки в Турцию. Тем не менее вряд ли последние недельные данные останутся без внимания Банка России. На фоне ускорения инфляции и повышенных инфляционных ожиданий ЦБ РФ должен проявить жесткость на декабрьском заседании, и повышение ключевой ставки на 100 б.п. становится практически неизбежным. Тем не менее до заседания мы еще сможем оценить данные по инфляции за две недели, а также развитие эпидемиологической ситуации, которое может внести коррективы в действия ЦБ.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера курс USDRUB вырос на 0,29% до 74,28 руб./\$, хоть и в течение дня он опускался до 73,70 руб./\$. Эпидемиологическая ситуация и перспективы более раннего ужесточения ДКП в США вкупе со снижением нефтяных цен оказывают давление на рубль. Говорить об ослаблении геополитических опасений тоже пока рано – в частности, представители Белого Дома вчера напоминали о перспективах введения новых санкций при эскалации ситуации в Украине. Тем не менее курс USDRUB сегодня снижается на 0,30% и находится около 73,95 руб./\$. Другие курсы валют ЕМ с утра двигаются разнонаправленно. Сегодня важным событием для рубля станет заседание ОПЕК+, способное задать дальнейшую динамику нефтяным ценам. Впрочем, мы ожидаем, что курс USDRUB вряд ли сможет закрепиться ниже 73,50 руб./\$ даже при остановке наращивания добычи картелем. Завтра будет опубликована трудовая статистика в США, которая на фоне последних жестких заявлений Джерома Пауэлла может ощутимо сказаться на спросе на рискованные активы, в том числе и на рубль. ■

Макроэкономический календарь

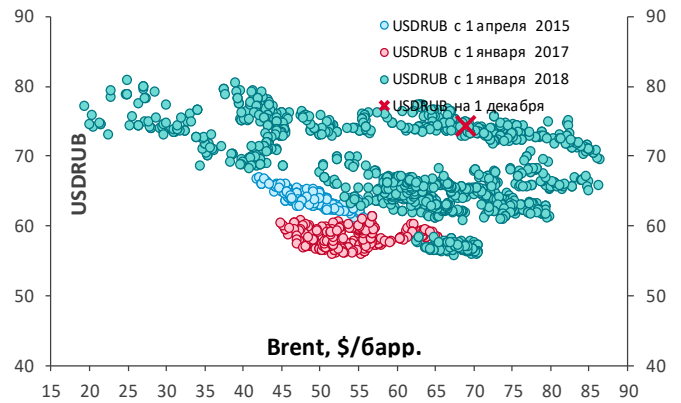
- 30 ноября 04:00 - индекс деловой активности NBS PMI в ноябре, Китай
- 30 ноября 13:00 - инфляция в ноябре, ЕС
- 30 ноября 18:00 - индекс потребительского доверия в ноябре, США
- 1 декабря 04:45 - производственный индекс Caixin PMI в ноябре, Китай
- 1 декабря 09:00 - производственный индекс Markit PMI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

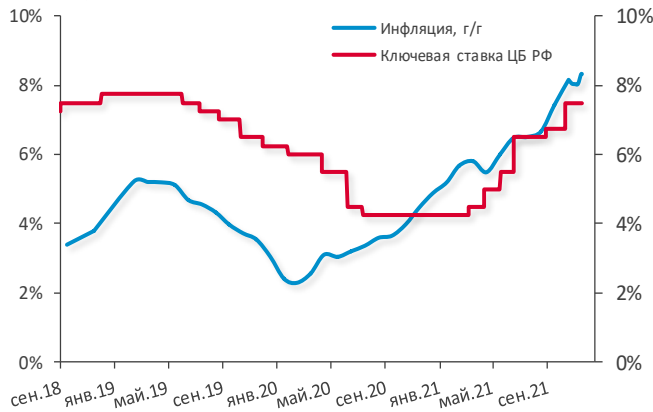
Макропоказатели	Декабрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,4-8,3%	7,1-8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5-8,5%	7,5-8,5%	8-9%
Курс USDRUB*	71-76	71-76	70-74
Курс EURRUB*	81-87	81-87	80-84

*ожидаемый торговый диапазон за период.

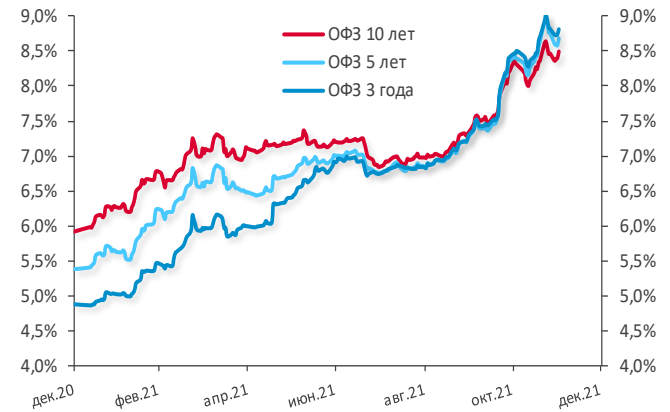
Курс рубля и нефть Brent



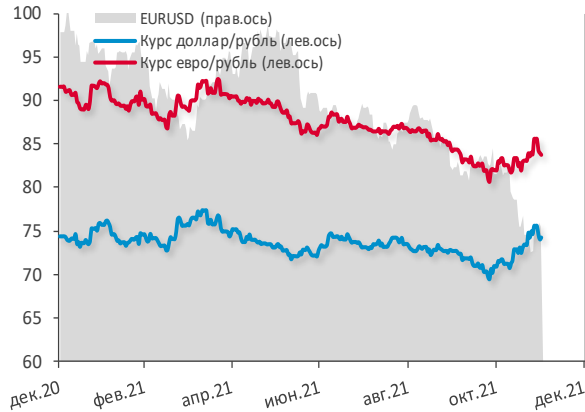
Инфляция и ключевая ставка



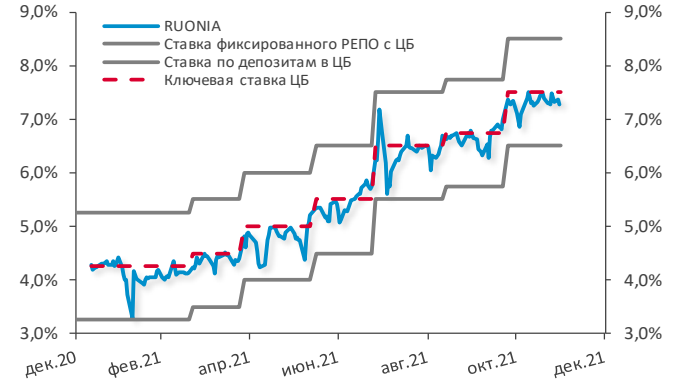
Доходности ОФЗ



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 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».