

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1690	0,2%	1,5%	21,8%
Индекс S&P500, п.	4577	1,4%	-2,6%	21,9%
Brent, \$/барр.	69,7	1,2%	-15,3%	34,5%
Золото, \$/тр.ун.	1769	-0,7%	-1,1%	-6,8%
EURUSD	1,1301	-0,2%	0,8%	-7,5%
USDRUB	73,64	-0,9%	-1,4%	-1,0%
EURRUB	83,30	-0,5%	-0,5%	-9,0%
UST 10 лет, %	1,44	4,1 б.п.	-19 б.п.	53,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,44	4,5 б.п.	-1,5 б.п.	252,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления представителей ФРС
- Макростатистика
- Заседание ОПЕК+

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли примерно на 4 б.п. до 1,44% годовых. Сегодня они слабо растут и находятся около 1,45% годовых. Фондовые индексы США вчера перешли к росту – по итогам дня S&P500 вырос на 1,42%, Dow Jones - на 1,82%, а NASDAQ прибавил 0,83%.

В четверг умеренный позитив на мировом рынке был связан с согласованием продления финансирования правительства в США до середины февраля. Впрочем, в целом новостной фон остается негативным - эпидемиологическая ситуация вкупе с перспективами скорого ужесточения денежно-кредитной политики в США сдерживает позитив на рынке. **Вчера выступил целый ряд представителей ФРС, призывавших к ускорению сворачивания программы покупки активов.** В частности, глава Федерального резервного банка Атланты Рафаэль Бостик считает оптимальным завершить этот процесс к концу первого квартала 2022 года, что согласуется с планами ЕЦБ. Такие действия позволят регулятору перейти к более раннему повышению ставки, к чему вчера призвал готовиться заместитель председателя ФРС Рэндал Куорлз. Эпидемиологическая ситуация усиливает неопределенность для ФРС, однако, как отметила вчера глава ФРБ Кливленда Лоретта Местер, регулятор в этом видит, скорее, риски дальнейшего роста цен - ужесточение транспортных ограничений усилит давление на производителей, что в условиях высокого спроса позволит им перекладывать повышенные издержки на потребителей. Тем не менее распространение нового штамма вируса может привести и к ослаблению рынка труда, что будет ограничивать ФРС в ужесточении денежно-кредитной политики.

Впрочем, пока трудовая статистика свидетельствует о достаточно сильном восстановлении рынка труда. **Опубликованные вчера недельные данные по заявкам на пособия по безработице в США выросли слабее, чем ожидалось.** Так, показатель вырос до 222 тыс., в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост до 240

тыс. Таким образом, количество обращений вплотную приблизилось к уровням до пандемии. Сегодня в центре внимания будет публикация официальных трудовых данных за ноябрь – если занятость за месяц неожиданно не вырастет особо низкими темпами, то ФРС продолжит планировать ускорение сворачивания программы QE. Впрочем, вероятно, инвесторы будут сильнее реагировать на данные по ноябрьской инфляции, публикация которых запланирована на следующую неделю. Пока ситуация с глобальной инфляцией продолжает оставаться негативной. Вчера были опубликованы ноябрьские данные по индексу мировых продовольственных цен ФАО, вновь обновившие максимумы с 2011 года. Рост цен на продовольствие не только разгоняет инфляцию, но и усиливает риски роста инфляционных ожиданий – рост цен на продовольствие и топливо традиционно сильно влияет на инфляционные ожидания. Опубликованные вчера октябрьские данные по индексу цен производителей в ЕС показали рост цен на 21,9% г/г, что превысило ожидавшие 19% г/г и вновь обновило исторические максимумы. Текущая экономическая ситуация предполагает более раннее ужесточение ДКП в США, и инвесторы будут особо ждать декабря заседания ФРС. А сегодня, помимо официальных трудовых данных, инвесторы будут оценивать ноябрьский индекс деловой активности в сфере услуг США от ISM.

Вчера состоялась декабрьская встреча ОПЕК+, на которой было решено все же не останавливать наращивание добычи. В результате картель продолжит увеличивать добычу на 400 тыс. барр. в месяц. На таких новостях фьючерсы на нефть марки Brent вчера падали ниже \$66/барр. Впрочем, после этого они вернулись на уровни в \$69,67/барр., показав рост на 1,16% за день. Сегодня фьючерсы Brent растут на 3,20% и торгуются около \$71,90/барр. Определенную поддержку настроениям на нефтяном рынке оказывают обещания ОПЕК+ приостановить рост добычи, если распространение нового штамма вируса существенно снизит спрос на черное золото. Дальнейшая динамика котировок продолжит определяться эпидемиологической ситуацией. Если опасения нового штамма вируса все же окажутся чрезмерными, то нефтяные котировки усилят свой рост. Тем не менее мы пока видим маловероятным возврат фьючерсов Brent на уровни существенно выше \$80/барр. При дальнейшем ухудшении эпидемиологической ситуации цены должны опуститься на более низкие уровни, но при таком сценарии ОПЕК+ все же внесет корректировки в свои действия, что ограничивает падение цен на черное золото. Сегодня на краткосрочную динамику нефтяных цен будут влиять недельные данные по числу буровых установок в США от Baker Hughes, но для динамики котировок более принципиальным останется эпидемиологический фон. Пока не будет достаточной определенности с новым штаммом вируса, фьючерсы Brent продолжают показывать высокую волатильность.

В РОССИИ

Сегодня утром в России были опубликованы ноябрьские данные по индексу деловой активности в сфере услуг. Показатель упал сразу на 1,7 п. до 47,1 п., в то время как ожидался рост индекса до 49,5 п. Напомним, что значения показателя ниже 50 п. свидетельствует о замедлении деловой активности. Тем не менее такие данные в первую очередь объясняются ухудшившейся эпидемиологической ситуацией, в частности ограничениями в начале месяца. Стоит также отметить, что составляющие показателя для сферы услуг свидетельствовали о росте затрат максимальными за

полгода темпами. Тем не менее в ноябре рост отпускных цен был более слабым, схожая ситуация наблюдалась в опубликованном в среду производственном индексе деловой активности. Такие данные могут свидетельствовать о том, что ужесточение ДКП начинает сильнее сказываться на спросе, но мы продолжаем ожидать, что Банк России в декабре будет вынужден повысить ставку на 100 б.п.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В четверг курс USDRUB опускался к отметке в 73,50 руб./\$, по итогам дня он снизился на 0,86% до 73,64 руб./\$. Поддержку рублю оказали сообщения о встрече президентов РФ и США, которая может состояться уже в ближайшее время. Тем не менее определенный негатив был связан с очередными сигналами о перспективах более раннего ужесточения ДКП в США. Сегодня курс USDRUB растет на 0,04% и находится около 73,70 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Сегодня на рубль и другие валюты EM будут влиять ноябрьские трудовые данные в США, инвесторы продолжают ждать и новостей о встрече Россия-США, которые способны снизить геополитические опасения. На таких новостях рубль может умеренно укрепиться, но на фоне низкого глобального спроса на рискованные активы курс USDRUB еще способен вырасти выше 74 руб./\$ в преддверии выходных. ■

Макроэкономический календарь

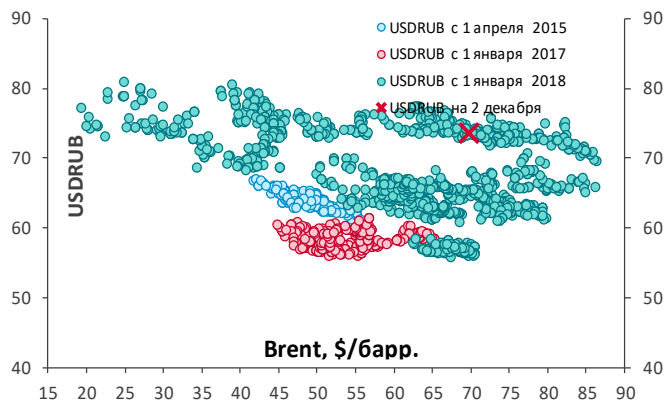
- 30 ноября 04:00 - индекс деловой активности NBS PMI в ноябре, Китай
- 30 ноября 13:00 - инфляция в ноябре, ЕС
- 30 ноября 18:00 - индекс потребительского доверия в ноябре, США
- 1 декабря 04:45 - производственный индекс Caixin PMI в ноябре, Китай
- 1 декабря 09:00 - производственный индекс Markit PMI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

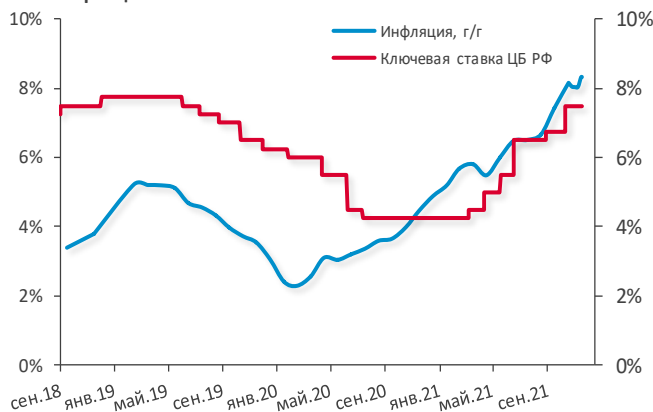
Макропоказатели	Декабрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,4-8,3%	7,1-8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5-8,5%	7,5-8,5%	8-9%
Курс USDRUB*	71-76	71-76	70-74
Курс EURRUB*	81-87	81-87	80-84

*ожидаемый торговый диапазон за период.

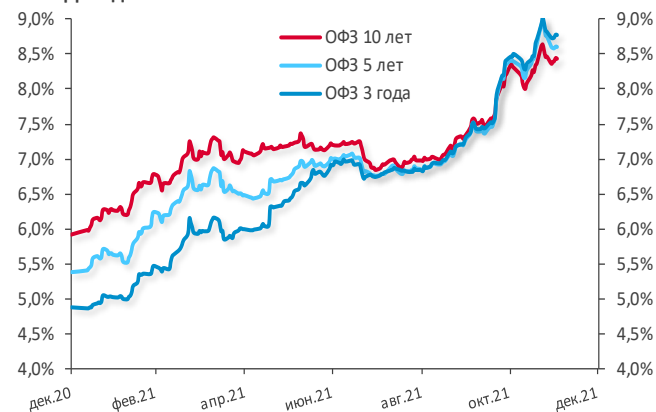
Курс рубля и нефть Brent



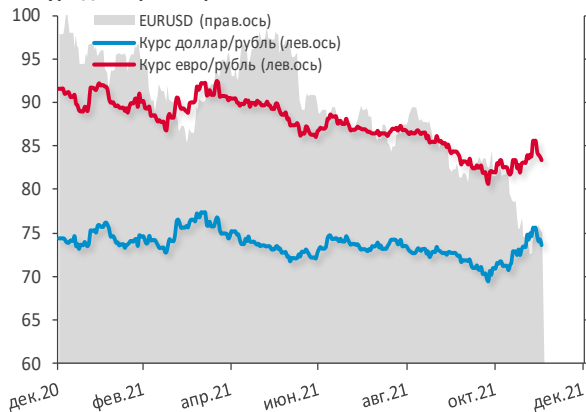
Инфляция и ключевая ставка



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».