

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1668	-1,3%	5,0%	20,2%
Индекс S&P500, п.	4538	-0,8%	-1,2%	20,8%
Brent, \$/барр.	69,9	0,3%	-3,9%	34,9%
Золото, \$/тр.ун.	1783	0,8%	-1,1%	-6,1%
EURUSD	1,1315	0,1%	0,0%	-7,4%
USDRUB	73,83	0,3%	-2,3%	-0,8%
EURRUB	83,27	0,0%	-2,6%	-9,0%
UST 10 лет, %	1,34	-10,1 б.п.	-13 б.п.	43 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,44	0 б.п.	-2 б.п.	252,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заявления представителей мировых ЦБ
- Эпидемиологическая обстановка в мире

**В МИРЕ**

Вчера доходности десятилетних бумаг Казначейства США упали на 10,1 б.п. и закрылись на уровне 1,34% годовых. За неделю доходности американских трежерис снизились на 13 б.п., сегодня же доходности казначейских десятилетних бумаг растут с момента открытия и находятся на уровне 1,39%. Фондовые индексы США в пятницу снизились – S&P500 потерял 0,84%, промышленный индекс Dow Jones снизился на 0,17%, технологический индекс NASDAQ упал на 1,74%.

Западные рынки по итогам минувшей недели снизились, несмотря на позитивный старт: все основные индексы США и Европы закрылись в минусе, исключение составили лишь британский FTSE 100, прибавивший по итогам недели 1,11%, а также российский индекс Московской Биржи, который вырос на 2,68% несмотря на усилившуюся геополитическую напряженность и падение цен на нефть. Инвесторы пересматривают свои прогнозы в связи с ухудшающейся эпидемиологической ситуацией в мире, а также перспективами скорого ужесточения денежно-кредитной политики в США. Основанием для этого послужили «ястребиные» заявления главы ФРС США Джерома Пауэлла в начале минувшей недели по поводу «не временного» характера инфляции, а также последующие заявления и комментарии представителей ФРБ США, отличающиеся резко ужесточившейся риторикой. Так, в пятницу президент ФРБ Сент-Луиса Джеймс Баллард, который в 2022 году станет голосующим членом FOMC, отметил, что рекордная инфляция и достигнутые темпы восстановления экономики требуют от монетарных властей отказа от программы стимулов, потому уже на ближайших заседаниях будет рассматриваться возможность более скорого сворачивания программы количественного смягчения.

Макростатистика в США в действительности указывает на умеренное восстановление экономики: ВВП страны уже превысил пик, достигнутый до начала пандемии, а уровень безработицы продолжает снижаться. Так, пятничные официальные данные по уровню безработицы оказались лучше ожиданий (4,2% против прогноза в 4,5%), а ноябрьский

индекс деловой активности в сфере услуг США от ISM также оказался выше прогноза – 69,1 пункта против ожидаемых 65,0, что в купе с позитивной динамикой индекса деловой активности в производственном секторе (PMI), вышедшим ранее, свидетельствует о росте уверенности и деловой активности.

Минувшая неделя также была насыщенной на события для рынка нефти. Рост запасов нефтепродуктов в США, слабое снижение запасов сырой нефти, неопределенность на рынке, обусловленная новым штаммом коронавируса «омикрон», а также решение ОПЕК+ продолжить увеличивать добычу на 400 тыс. барр. в месяц заставили котировки нефти значительно снизиться. В моменте котировки уходили ниже уровня 66 \$/барр., однако к концу недели откорректировались ближе к уровню 70 долларов за баррель. Февральский фьючерс на нефть марки Brent открылся сегодня ростом и торгуется на отметке 71,58 \$/барр. Полагаем, что дальнейшая динамика котировок продолжит определяться эпидемиологической ситуацией, поскольку еще нет однозначной оценки воздействия штамма «омикрон» на систему здравоохранения стран и экономику в целом, однако на данный момент уровень 80 \$/барр. является ограничением укрепления нефтяных котировок.

Как итог, можно отметить, что приближающееся декабрьское заседание американского регулятора, которое состоится 15 декабря, а также новостной фон вокруг нового штамма коронавируса, будут служить основными детерминантами настроений как на фондовом, так и сырьевом рынках. Помимо этого, на предстоящей неделе в центре внимания будут ноябрьские данные по инфляции в США, а также заявления представителей ФРС. Основным геополитическим событием недели может стать онлайн встреча президента РФ Владимира Путина с президентом США Джоозефом Байденом, назначенная на вечер 7 декабря после визита президента Российской Федерации в Индию.

## В РОССИИ

Кривая доходности государственных долговых бумаг на минувшей неделе претерпела небольшие изменения, однако по итогам месяца доходности на ближнем конце кривой заметно подросли (рост составил до 31 б.п.), тогда как средний и дальний концы кривой бескупонной доходности поднялись в среднем на 15 б.п. Участники рынка, по-видимому, закладывают повышение ключевой ставки на ближайшем заседании ЦБ РФ, которое состоится 17 декабря, на 75-100 б.п. и в целом готовы к дальнейшему ужесточению денежно-кредитной политики регулятором, учитывая рост инфляции в стране, которая вызывает особенное беспокойство у монетарных властей. Напомним, согласно данным Росстата, годовая инфляция в России на 29 ноября резко ускорилась – до 8,38% с 8,06% на 22 ноября.

Следует отметить, что на предстоящей неделе в рамках бюджетного правила Минфин РФ направит на покупку валюты и золота 502 млрд рублей. Ежедневный объем валютных интервенций ведомства составит эквивалент 22,8 млрд рублей, что ниже рекордного в текущем году ноябрьского объема покупок в 25,9 млрд рублей.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

По итогам минувшей недели российский рубль укрепился по отношению к американской и единой европейской валютам после резкого снижения, прибавив 2,34% к доллару и 2,61% к евро. В моменте рубль укреплялся до уровней 73,3 и 83,00 рубля за доллар и евро соответственно, однако фиксация прибыли по рублевым позициям участниками рынка в конце недели немного ослабила позиции рубля: так, валютная пара USDRUB закрыла неделю на уровне 73,83 рубля за доллар, пара EURUSD закрылась на уровне 83,26 рубля за евро. Геополитическая напряженность, а также возможный негатив на рынке нефти оказывают давление на рубль, однако фундаментально российская национальная валюта все еще смотрится уверенно на фоне других валют развивающихся стран. Если рублю удастся закрепиться ниже уровня 73,2 рубля за единицу американской валюты, то укрепление может продолжиться до уровня 72,5 рубля за доллар. В целом в течение недели по валютной паре USDRUB ожидаем торговлю в рамках диапазона 72,65-75,25 рублей за доллар, учитывая большой объем геополитической премии в котировках. ■

**Макроэкономический календарь**

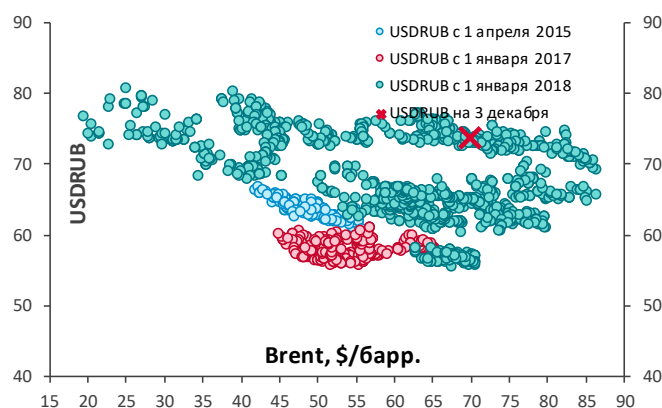
7 декабря 06:00	- торговый баланс в ноябре, Китай
7 декабря 13:00	- индекс экономических ожиданий ZEW в декабре, ЕС
7 декабря 16:30	- торговый баланс в октябре, США
8 декабря 15:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
8 декабря 19:00	- инфляция в ноябре, Россия
9 декабря 04:30	- инфляция в ноябре, Китай
9 декабря 16:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
10 декабря 16:00	- торговый баланс в октябре, Россия
10 декабря 16:30	- инфляция в ноябре, США
10 декабря 18:00	- потреб. настроения от Ун. Мичигана в декабре, США
10 декабря 21:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

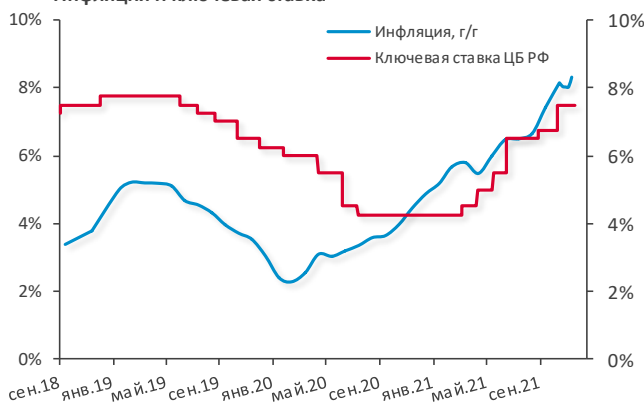
Макропоказатели	Декабрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,4-8,3%	7,1-8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5-8,5%	7,5-8,5%	8-9%
Курс USDRUB*	71-76	71-76	70-74
Курс EURRUB*	81-87	81-87	80-84

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

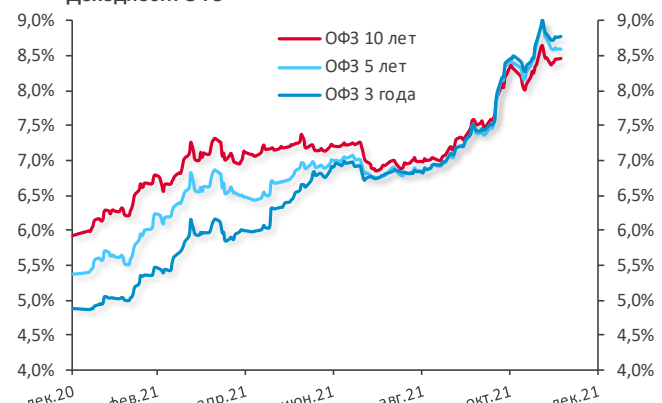
**Курс рубля и нефть Brent**



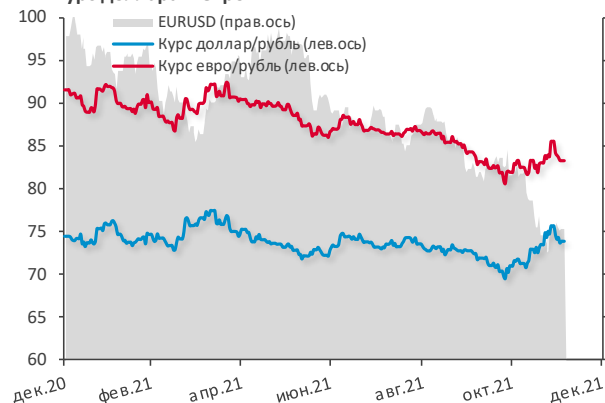
**Инфляция и ключевая ставка**



**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](mailto:Viktor.I.Grigorev@bspb.ru)

---

**Дирекция операций на финансовых рынках**

---

*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».*