

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1612	-1,2%	-3,4%	16,2%
Индекс S&P500, п.	4712	1,0%	3,8%	25,5%
Brent, \$/барр.	75,2	1,0%	7,5%	45,1%
Золото, \$/тр.ун.	1783	0,4%	0,0%	-6,1%
EURUSD	1,1313	0,2%	0,0%	-7,4%
USDRUB	73,37	-0,4%	-0,6%	-1,4%
EURRUB	82,76	-0,6%	-0,6%	-9,6%
UST 10 лет, %	1,48	-1,5 б.п.	14,1 б.п.	57,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,55	0 б.п.	10,5 б.п.	263 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Инфляция
- Заседания регуляторов

В МИРЕ

Прошлая неделя на мировых рынках прошла относительно спокойно, но текущая неделя обещает быть насыщенной на важные события - в ближайшие дни состоятся заседания целого ряда регуляторов в мире, в первую очередь ЕЦБ и ФРС. На этом фоне особенно **важной была ноябрьская ценовая статистика, опубликованная в США в пятницу. Инфляция составила 6,81% г/г, что стало рекордом с 1982-го года.** Тем не менее в месячном выражении рост цен замедлился с 0,94% м/м до 0,78% м/м, хоть он и превысил консенсус-прогноз Bloomberg в 0,70% м/м. Стоит отметить, что после публикации ценовых данных доходности десятилетних американских казначейских бумаг ощутимо снизились – вероятно, ряд инвесторов опасался еще более сильного роста цен в США. Рынок также успокоили заявления Джо Байдена о том, что недавнее снижение цен на энергоресурсы не отражалось в ноябрьских данных. Очередное обновление многолетних максимумов по инфляции вкупе с уровнем безработицы, упавшим до минимума с начала пандемии, располагают к ужесточению денежно-кредитной политики в США. На этом фоне **повышенного внимания на этой неделе будет заслуживать заседание ФРС, на котором может быть объявлено об ускорении сворачивания программы покупки активов.** Регулятор может и отложить такие действия на более поздний срок на фоне эпидемиологической неопределенности, но вероятность таких действий нам видится низкой. Сейчас опасения, связанные с новым штаммом вируса, ощутимо ослабли, и вряд ли ФРС не станет ускорять сворачивание программы QE лишь из-за эпидемиологической ситуации. Регулятор, вероятно, продолжит видеть проинфляционные риски в сценарии усиления пандемии – новые ограничения дополнительно усилят проблемы со стороны поставок, что окажет давление на предложение. На наш взгляд, рынок в целом готов к ускорению сворачивания программы QE, но заседание ФРС еще может принести неприятные сюрпризы инвесторам – особого внимания будет заслуживать риторика Джерома Пауэлла на пресс-конференции и dot-plot ожиданий членов ФРС по ставке. Помимо заседания регулятора в США, инвесторы на этой неделе будут следить и за заседанием

ЕЦБ, на котором будут раскрыты подробности планов по сворачиванию экстренной части программы покупки активов. В то же время сообщается, что регулятор может увеличить объем стандартной части программы выкупа активов, что ограничит негативную реакцию на рынке. Заседания регуляторов на этой неделе будут в центре внимания, но также стоит отметить публикацию ноябрьских данных по розничным продажам и промышленному производству в США, которые дадут сигналы об экономическом росте.

В течение прошлой недели фьючерсы на нефть марки Brent показывали восстановительный рост, по ее итогам котировки выросли примерно на \$5/барр. Это происходило на фоне роста цен на другие энергоресурсы в связи с наступлением холодов и снижавшихся опасений относительно нового штамма вируса. Определенный позитив был связан и с затруднениями в переговорах по иранской ядерной сделке. Сегодня фьючерсы Brent продолжают расти и торгуются около \$75,60/барр. На сегодняшнюю динамику нефтяных котировок повлияет публикация ежемесячного отчета ОПЕК, но перспективы дальнейшего роста цен на черное золото будут определяться общим состоянием рынка энергоресурсов. Если на фоне холодов цены на газ и другие энергоресурсы вернуться к октябрьским пикам, то фьючерсы Brent вновь превысят уровни в \$80/барр. Впрочем, пока более вероятным видится их закрепление на уровнях чуть выше \$75/барр. с потенциалом к снижению по мере усиления профицита на нефтяном рынке.

В РОССИИ

«Неделя заседаний регуляторов» не обойдет стороной и Россию – в пятницу ЦБ РФ проведет последнее в этом году заседание. Мы ожидаем, что регулятор будет вынужден повысить ставку на 100 б.п. **Инфляция в ноябре составила 8,40% г/г, что обновило рекорд с января 2016 года.** Более важно, что в ноябре инфляционные ожидания населения остались на многолетних максимумах, что усиливает риски раскручивания инфляционной спирали. Такая ситуация располагает к повышению ставки сразу на один процент, о возможности чего уже несколько раз заявляли представители регулятора. Тем не менее на декабрьском заседании ЦБ может предоставить более мягкий сигнал по своим дальнейшим действиям, не указывая явно на необходимость дальнейшего повышения ставки. Последние недельные данные показали замедление темпов роста цен в стране до 8,25% г/г, и на фоне высокой базы инфляция, вероятно, продолжит замедляться. Пока мы ожидаем, что Банк России в первом квартале нового года будет вынужден повысить ставку еще хотя бы на 25 б.п. Но до февральского заседания еще будет достаточно времени для того, чтобы оценить дальнейшее развитие экономической ситуации как в России, так и в мире.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В первой половине прошлой недели курс USDRUB достигал уровней в 74,50 руб./\$, но после этого он снизился и провел остаток недели в диапазоне 73,25-73,80 руб./\$. Укрепить рублю помогло некоторое снижение эпидемиологических опасений в мире и рост нефтяных котировок. Тем не менее геополитика продолжает оказывать давление на российские активы. Итоги встречи двух президентов как таковые были нейтральными, и рынок продолжает ждать более значимых новостей. Сегодня курс USDRUB растет на

0,07% и находится около 73,45 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Пятничные данные по инфляции в США не отразились существенно на рубле, но итоги заседания ФРС все же могут привести к росту курса USDRUB. Тем не менее под конец недели позитив для рубля будет связан с сильным повышением ставки ЦБ РФ, хоть и во многом оно ожидаемо рынком. В целом у курса USDRUB есть потенциал опуститься ниже 73 руб./\$ в среднесрочной перспективе, но закрепиться на таких уровнях без снятия геополитической неопределенности ему будет сложно. ■

Макроэкономический календарь

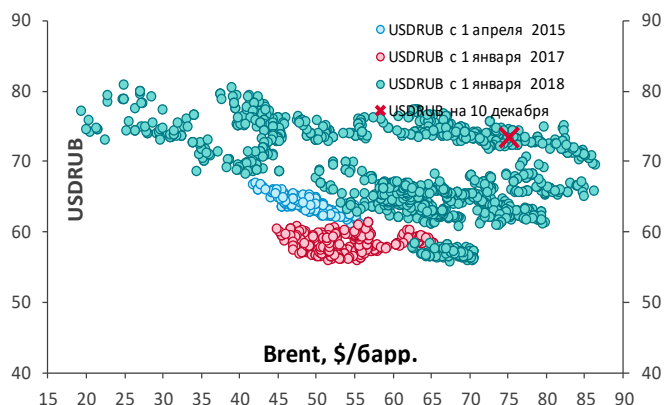
14 декабря 13:00	- промышленное производство в октябре, ЕС
14 декабря 16:30	- индекс цен производителей в ноябре, США
15 декабря 05:00	- промышленное производство в ноябре, Китай
15 декабря 15:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
15 декабря 16:30	- розничные продажи в ноябре, США
15 декабря 19:00	- недельная инфляция, Россия
15 декабря 22:00	- заседание ФРС, США
16 декабря 12:00	- индекс деловой активности Markit в декабре, ЕС
16 декабря 13:00	- торговый баланс в октябре, ЕС
16 декабря 15:45	- заседание ЕЦБ, ЕС
16 декабря 16:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
16 декабря 17:15	- промышленное производство в ноябре, США
16 декабря 17:45	- индекс деловой активности Markit в декабре, США
17 декабря 13:30	- заседание ЦБ РФ, Россия
17 декабря 21:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

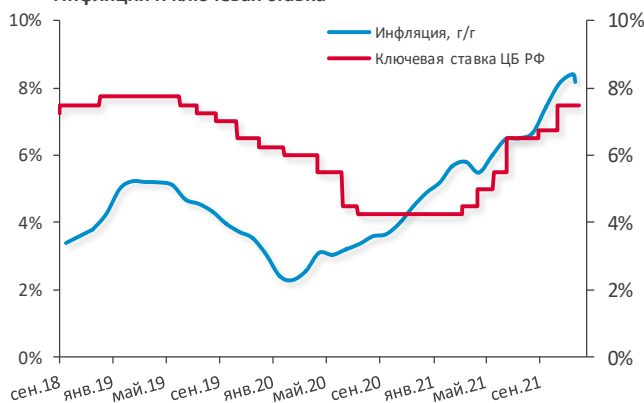
Макропоказатели	Декабрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,4-8,3%	7,1-8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5-8,5%	7,5-8,5%	8-9%
Курс USDRUB*	71-76	71-76	70-74
Курс EURRUB*	81-87	81-87	79-84

*ожидаемый торговый диапазон за период.

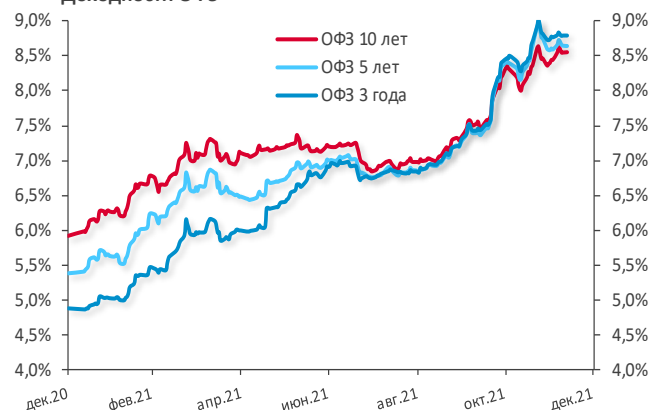
Курс рубля и нефть Brent



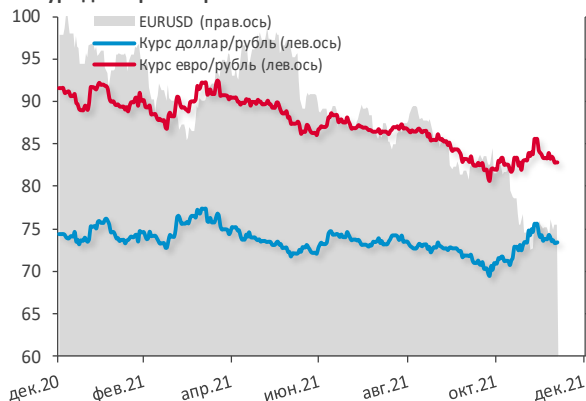
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ

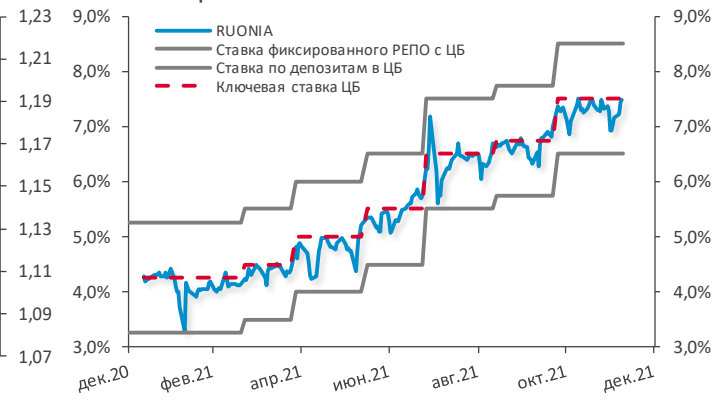


Курс доллара и евро



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».