

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1549	0,0%	-6,0%	11,6%
Индекс S&P500, п.	4634	-0,7%	-1,1%	23,4%
Brent, \$/барр.	73,7	-0,9%	-2,3%	42,3%
Золото, \$/тр.ун.	1771	-0,9%	-0,7%	-6,7%
EURUSD	1,1259	-0,2%	-0,1%	-7,8%
USDRUB	73,80	0,4%	-0,4%	-0,8%
EURRUB	83,06	0,2%	-0,2%	-9,2%
UST 10 лет, %	1,44	2,6 б.п.	-3,2 б.п.	52,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,61	3 б.п.	-1,5 б.п.	269 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Макростатистика
- Заседание ФРС

**В МИРЕ**

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли примерно на 2,5 б.п. до 1,44% годовых. Сегодня они слабо снижаются и находятся около 1,43% годовых. Фондовые индексы США вчера вновь закрылись снижением – по итогам дня S&P500 упал на 0,75%, Dow Jones - на 0,30%, а NASDAQ потерял 1,14%.

Во вторник негатив на мировых рынках сохранился, но день отметился лишь публикацией ряда макростатистики. В Европе были опубликованы октябрьские данные по промышленному производству, перешедшему к росту. Так, производство в октябре выросло на 1,1% м/м, практически совпав с консенсус-прогнозом Bloomberg, предполагавшим рост показателя на 1,2% м/м. **В США вчера опубликовали ноябрьский индекс цен производителей, темпы роста которого оказались выше ожиданий.** Так, после октябрьского роста на 0,6% м/м показатель в ноябре вырос на 0,8% м/м, в то время как ожидался рост индекса на 0,5% м/м. В результате темпы роста цен в годовом выражении достигли 9,61%, вновь обновив исторические максимумы. Такие данные располагают к ужесточению денежно-кредитной политики в США, но, на наш взгляд, ФРС ускорила бы сворачивание программы покупки активов и при замедлении темпов роста индекса цен производителей.

Сегодняшний день будет определяющим для дальнейшей динамики мировых рынков – **в 22:00 мск будут опубликованы итоги заседания ФРС.** Маловероятно, что регулятор не станет ускорять сворачивание программы QE, и инвесторы сосредоточатся на сигналах о сроках повышения ставки. В частности, их предоставит ежеквартальный dot plot ожиданий членов ФРС по динамике ставки. Не менее важными будут и заявления Джерома Пауэлла, который в последнее время существенно ужесточил свою риторику. Если ФРС сегодня не станет сигнализировать о скором повышении ставки, то спрос на рискованные активы может восстановиться. К обратному сценарию рынок во многом готов, что в определенной мере ограничит негатив от действий регулятора. В преддверии

заседания ФРС сегодняшняя публикация макростатистики, вероятно, не окажет существенного влияния на рыночные настроения. Тем не менее сегодняшние данные по розничным продажам в США дадут сигналы о состоянии экономики – если рост показателя ощутимо замедлится, то ужесточение ДКП может вызывать более сильные stagфляционные опасения. Опубликованная сегодня утром статистика по розничным продажам в Китае в ноябре как раз разочаровала рынок – на фоне ухудшения эпидемиологической ситуации показатель вырос на 3,9% г/г против ожидавшегося роста на 4,7% г/г. В то же время промышленное производство в Поднебесной выросло сильнее ожиданий, что ограничивает негатив от утренней статистики из Китая.

Во вторник фьючерсы на нефть марки Brent снизились на 0,93% до \$73,70/барр. Вчера был опубликован месячный отчет Международного энергетического агентства (МЭА), в котором также не было выражено особых опасений относительно нового штамма вируса. Тем не менее МЭА понизило прогнозы роста спроса на нефть в 2022 году на 120 тыс. барр./сутки. Более того, организация сообщила, что в этом месяце рынок уже перешел в профицит, что усилило давление на нефтяные котировки. Опубликованные ночью недельные данные по запасам от Американского института нефти (API) также не добавили позитива инвесторам. API сообщил о снижении нефтяных запасов за неделю на 0,82 млн барр. против ожидавшегося падения на 2,60 млн барр. В результате сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,85% и торгуются около \$73,05/барр. Сегодняшняя публикация официальных данных по запасам в США, вероятно, окажет более слабое влияние на нефтяные цены – инвесторы сосредоточат свое внимание на заседании ФРС. На этом фоне сегодня сложно ожидать возврата фьючерсов Brent на уровни выше \$75/барр. до раскрытия интриги заседания ФРС вечером.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Большую часть вторника курса USDRUB не показывал ярко выраженной динамики - принципиально значимых для рубля новостей не было, и он умеренно слабел совместно с другими валютами EM в преддверии заседания ФРС. Впрочем, под конец дня курс USDRUB перешел к более сильному росту - по итогам вторника он вырос на 0,41% до 73,80 руб./\$. Ослабление рубля усилилось падением нефтяных цен, давление на него продолжает оказывать эпидемиологическая ситуация и ожидания заседания ФРС. Сегодня курс USDRUB растет на 0,05% и находится около 73,85 руб./\$. Другие валюты EM с утра также преимущественно слабеют. Сегодня вечером интрига заседания ФРС, наконец, раскроется, а до этого курс USDRUB продолжит находиться в диапазоне 73-74 руб./\$, лишь в моменте выхода выше его верхней границы. ■

**Макроэкономический календарь**

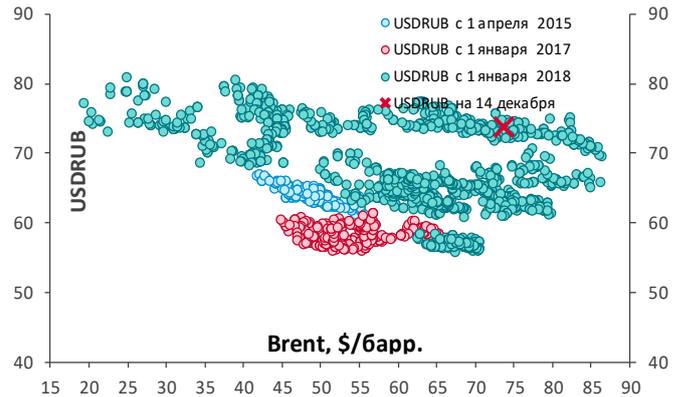
14 декабря 13:00 - промышленное производство в октябре, ЕС
14 декабря 16:30 - индекс цен производителей в ноябре, США
15 декабря 05:00 - промышленное производство в ноябре, Китай
15 декабря 15:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
15 декабря 16:30 - розничные продажи в ноябре, США
15 декабря 19:00 - 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**

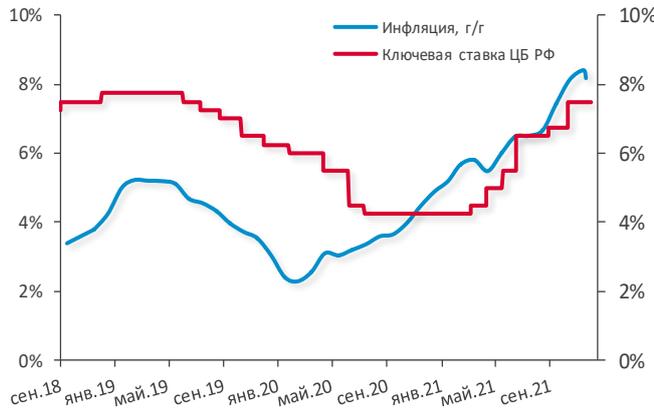
Макропоказатели	Декабрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,4-8,3%	7,1-8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5-8,5%	7,5-8,5%	8-9%
Курс USDRUB*	71-76	71-76	70-74
Курс EURRUB*	81-87	81-87	79-84

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

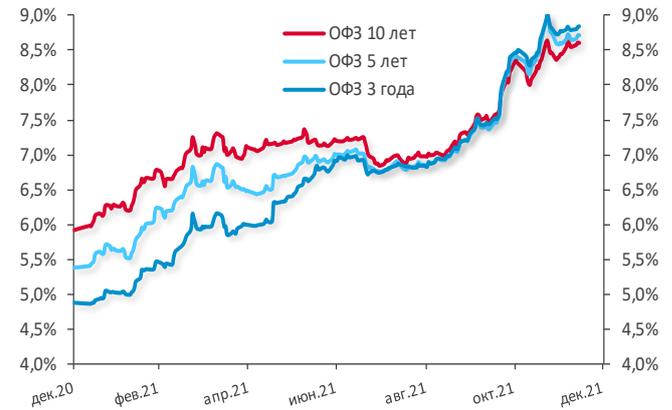
**Курс рубля и нефть Brent**



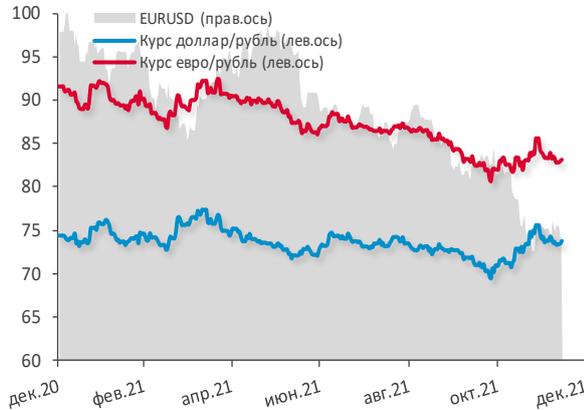
**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



**Курс доллара и евро**



**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)

*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».*