

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1541	-0,5%	-4,4%	11,1%
Индекс S&P500, п.	4710	1,6%	0,2%	25,4%
Brent, \$/барр.	73,9	0,2%	-2,6%	42,6%
Золото, \$/тр.ун.	1777	0,3%	-0,3%	-6,4%
EURUSD	1,1289	0,3%	-0,5%	-7,6%
USDRUB	73,71	-0,1%	0,2%	-0,9%
EURRUB	83,11	0,1%	-0,4%	-9,2%
UST 10 лет, %	1,46	1,5 б.п.	-6,5 б.п.	54,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,59	-2 б.п.	-1,5 б.п.	267 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ФРС
- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли примерно на 1,5 б.п. до 1,46% годовых. Сегодня они снижаются и находятся около 1,45% годовых. Фондовые индексы США вчера перешли к росту – по итогам дня S&P500 вырос на 1,63%, Dow Jones - на 1,08%, а NASDAQ прибавил сразу 2,15%.

Вчера состоялось заседание ФРС, на котором, как и ожидалось, было объявлено об ускорении сворачивания программы покупки активов. Процесс будет ускорен в два раза, в результате чего программа QE будет завершена к середине марта. В целом такое решение регулятора было ожидаемым, более интересными были **прогнозы ФРС по росту ставки - теперь представители регулятора ожидают сразу три повышения ставки в следующем году**. Начать такие действия ФРС планирует после завершения программы QE. Инфляционная ситуация уже располагает к повышению ставки, и регулятор будет особенно следить за восстановлением рынка труда. Впрочем, Джером Пауэлл подчеркнул, что ставка при необходимости может быть повышена и до достижения полной занятости. В целом риторика ФРС ощутимо ужесточилась, но рынок, судя по всему, был к этому готов. В результате снятие неопределенности помогло восстановиться спросу на рискованные активы.

Сегодня состоится заседание уже ЕЦБ, итоги которого будут опубликованы в 15:45 мск. Регулятор должен будет раскрыть подробности процесса сворачивания экстренной части программы покупки активов. Ожидается, что она закончится в марте, как и в США, но сроки повышения ставки в ЕС пока остаются неопределенными. Ранее Кристин Лагард не сигнализировала о необходимости повышения ставки в 2022 году, но, учитывая риторику ФРС, ЕЦБ может и изменить свои взгляды. Более жесткая позиция ЕЦБ, хоть и станет сюрпризом, но вряд ли вызовет существенную негативную реакцию на рынке. Сегодня также состоится заседание Банка Англии, на котором инвесторы получат сигналы о возможных сроках повышения ставки. В последних заявлениях

представители регулятора подчеркивали необходимость получения новых данных о развитии эпидемиологической ситуации. На этом фоне Банк Англии может сигнализировать о планах повышения ставки на следующем заседании, если новый штамм вируса не приведет к существенному замедлению экономического роста.

Вчера были опубликованы ноябрьские данные по розничным продажам в США, несколько разочаровавшие рынок. Так, в ноябре показатель вырос лишь на 0,3% м/м, в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост на 0,8% м/м. В то же время во многом такие низкие темпы роста розничных продаж были связаны с их резким ростом в прошлом месяце - в октябре показатель вырос на 1,8% м/м. В любом случае в преддверии вчерашних новостей от ФРС рынок слабо реагировал на розничные данные. Помимо новостей с заседания ЕЦБ, сегодня инвесторы будут также оценивать публикацию целого ряда макростатистика – помимо традиционных данных по недельному числу обращений за пособиями по безработице в США, будет опубликована ноябрьская статистика по промышленному производству в США, а также декабрьские индексы деловой активности в ЕС и США от Markit.

В среду фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 0,24% до \$73,88/барр. Впрочем, в течение дня котировки опускались до \$72,60/барр. на фоне ожиданий роста профицита на нефтяном рынке. Однако опубликованные во второй половине дня официальные данные по запасам в США поддержали рост котировок. Они свидетельствовали о снижении нефтяных запасов за неделю на 4,58 млн барр. против ожидавшегося снижения лишь на 2,08 млн барр. Такое снижение запасов нефти стало максимальным с середины сентября, что свидетельствует о выросшем спросе на черное золото. Итоги заседания ФРС привели к ослаблению доллара, что также позитивно для нефтяных цен. На этом фоне сегодня фьючерсы Brent растут на 0,85% и торгуются около \$74,50/барр. Сегодня не ожидается принципиально важных событий для нефтяного рынка, и динамика котировок будет зависеть в первую очередь от дальнейшей реакции рынка на заседания регуляторов. В целом мы продолжаем ожидать, что фьючерсы Brent будут торговаться в районе \$75/барр. в ближайшее время.

В РОССИИ

Вчера в России были опубликованы последние перед заседанием Банка России недельные данные по инфляции. Рост цен в недельном выражении составил 0,06%, в результате чего годовой показатель снизился до 8,07% г/г. Замедление инфляции вторую неделю подряд объясняется существенным удешевлением (на 21,6%) поездок в Турцию после их резкого удорожания в конце ноября. В остальном же характер роста цен остается прежним – в России дорожают в первую очередь продовольственные товары. При этом рост цен на огурцы и капусту существенно ускорился, продолжает дорожать молочная продукция, а также яйца, крупы и макароны. После разового роста цен на отечественные автомобили на прошлой неделе ситуация с ценами на непродовольственные товары остается относительно позитивной. Большая часть роста цен на поездки в Турцию уже была компенсирована, и вряд ли в ближайшие недели мы вновь увидим значительный вклад этой категории услуг в замедление инфляции. На этом фоне, вероятно, темпы роста цен несколько вырастут и могут стабилизироваться. В любом случае вряд ли последние данные по недельной инфляции заставят Банк России

поменять свои планы на завтрашнем заседании - более важными для решения регулятора будут опубликованные сегодня **декабрьские данные по инфляционным ожиданиям. Медианные ожидания выросли почти на 1,5% до 14,8%, что обновило максимум с 2015 года.** ЦБ РФ неоднократно подчеркивал особые риски повышенных инфляционных ожиданий, и такой их рост в декабре мог бы привести и к повышению ставки шагом выше 100 б.п. Тем не менее Эльвира Набиуллина подчеркивала, что ставка вряд ли будет повышена сильнее, чем на процент, и мы продолжаем ожидать роста ставки завтра на 100 б.п.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду вечером курс USDRUB в моменте превышал 74,30 руб./\$, после чего он упал, закончив день снижением на 0,12% до 73,71 руб./\$. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,23% и находится около 73,46 руб./\$. Другие валюты ЕМ с утра также преимущественно укрепляются. Ослабление доллара после заседания ФРС и рост нефтяных цен поддерживают рубль. Тем не менее геополитический фон остается преимущественно негативным, инвесторы продолжают ждать более значимых новостей по ситуации вокруг Украины. На этом фоне сегодня курс USDRUB, вероятно, продолжит находиться в диапазоне 73-74 руб./\$ в ожидании завтрашнего заседания ЦБ РФ, способного помочь рублю укрепиться. ■

Макроэкономический календарь

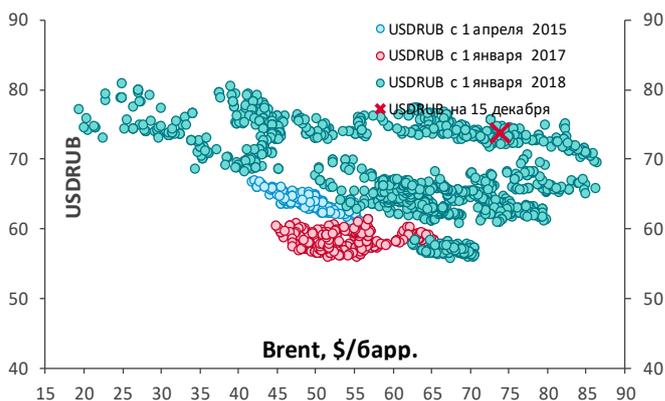
14 декабря 13:00	- промышленное производство в октябре, ЕС
14 декабря 16:30	- индекс цен производителей в ноябре, США
15 декабря 05:00	- промышленное производство в ноябре, Китай
15 декабря 15:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
15 декабря 16:30	- розничные продажи в ноябре, США
15 декабря 19:00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

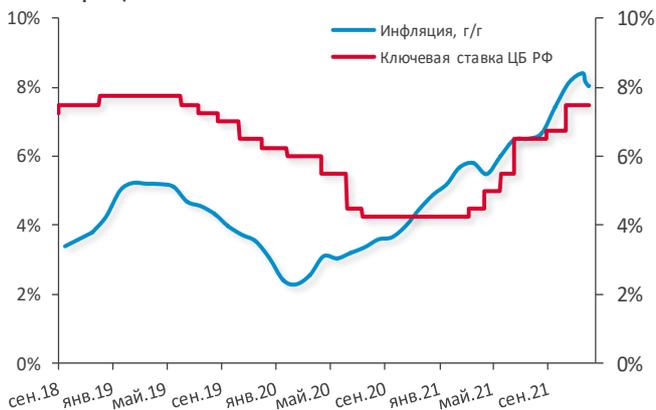
Макропоказатели	Декабрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,4-8,3%	7,1-8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5-8,5%	7,5-8,5%	8-9%
Курс USDRUB*	71-76	71-76	70-74
Курс EURRUB*	81-87	81-87	79-84

*ожидаемый торговый диапазон за период.

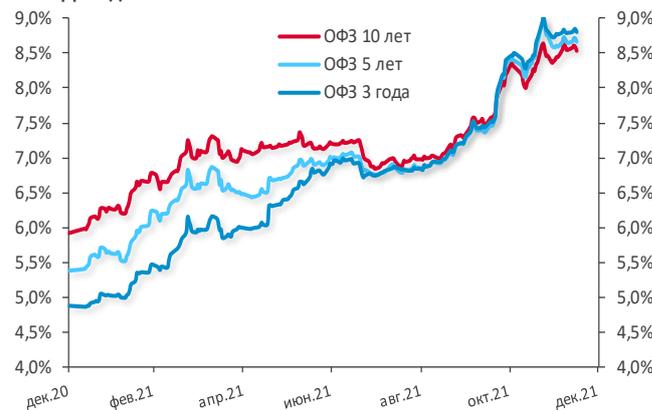
Курс рубля и нефть Brent



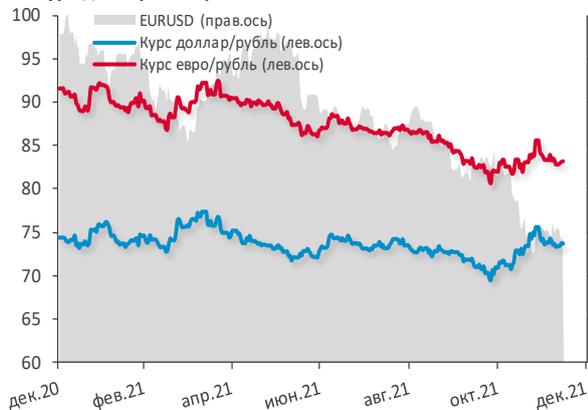
Инфляция и ключевая ставка



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

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 и 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».