

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1605	4,1%	-1,7%	15,7%
Индекс S&P500, п.	4669	-0,9%	0,0%	24,3%
Brent, \$/барр.	75,0	1,5%	0,8%	44,8%
Золото, \$/тр.ун.	1799	1,3%	1,4%	-5,2%
EURUSD	1,1330	0,4%	0,3%	-7,3%
USDRUB	73,75	0,1%	0,1%	-0,9%
EURRUB	83,58	0,6%	0,4%	-8,7%
UST 10 лет, %	1,41	-4,6 б.п.	-8,8 б.п.	49,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,53	-5,5 б.п.	-1,5 б.п.	261,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ЕЦБ
- Макростатистика

В МИРЕ

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг показывали высокую волатильность, по итогам дня они снизились примерно на 4,5 б.п. до 1,41% годовых. Сегодня они слабо растут и находятся около 1,42% годовых. Фондовые индексы США вчера вернулись к снижению – по итогам дня S&P500 упал на 0,87%, Dow Jones - на 0,08%, а NASDAQ потерял сразу 2,47%.

Вчера в мире продолжились заседания регуляторов, главным из которых было заседание ЕЦБ. Впрочем, оно мало чем удивило инвесторов. На нем вновь были подтверждены намерения закончить экстренную часть программы покупки активов в марте 2022 года. При этом темпы выкупа активов в рамках стандартной части программы будут увеличены во втором квартале с перспективой их дальнейшего снижения. Более того, на пресс-конференции **Кристин Лагард отметила, что повышение ставки в 2022 году очень маловероятно**. Продолжающиеся обещания мягкой денежно-кредитной политики ЕЦБ поддержали позитив на рынке, впрочем, Банк Англии вчера неприятно удивил инвесторов. Ранее сообщалось, что регулятор может предпочесть дождаться развития эпидемиологической ситуации до повышения ставки, но Банк Англии на вчерашнем заседании все же решил повысить ставку на 15 б.п., а также сигнализировать перспективы дальнейшего ужесточения ДКП. Готовность регуляторов к неожиданно жестким действиям сказала вчера на рыночных настроениях, дополнительное давление оказывали и очередные негативные новости по новому штамму.

В четверг в ЕС и в США был опубликован ряд макростатистики. Для перспектив повышения ставки в США в ближайшее время будут важны трудовые данные, и рынок будет особо следить за оперативной статистикой. Вчерашние данные по числу недельных обращений за пособиями по безработице показали рост числа обратившихся примерно на 20 тыс. до 206 тыс. Тем не менее такая статистика

практически совпала с консенсус-прогнозом, а число обращений продолжает находиться ниже уровней до начала пандемии. В результате рост обращений за пособиями по безработице вчера не вызвал существенной реакции у инвесторов. Вчера в США также были опубликованы ноябрьские данные по промышленному производству. Рост показателя замедлился до 0,5% м/м, что, впрочем, было близко к консенсус-прогнозу (+0,6% м/м). Опубликованный позднее производственный индекс деловой активности в декабре показал дальнейшее ухудшение в производстве. Так, в декабре индекс снизился на 0,5 п. до 57,8 п. против ожидавшегося слабого роста показателя. Индекс деловой активности в сфере услуг США также снизился, в то время как ожидался его рост. Важно отметить, что **в декабре составляющие, которые отражают уровни затрат, существенно снизились в производственном секторе**, что может способствовать замедлению инфляции в декабре. Тем не менее в сфере услуг затраты выросли рекордными темпами, что пока не позволяет говорить о существенном замедлении роста цен в США. Вчера были опубликованы декабрьские индексы деловой активности также и в ЕС. Производственный индекс в Европе снизился слабее, чем ожидалось, однако, индекс для сферы услуг разочаровал инвесторов. На фоне ухудшения эпидемиологической ситуации показатель упал на 2,6 п. до 53,3 п. против ожидавшегося снижения до 54,3 п. Ценовые составляющие индексов замедлили свой рост, но все равно остаются на повышенных уровнях. Таким образом, ценовое давление в ЕС сохраняется, и декабрьские данные по инфляции могут вновь неприятно удивить инвесторов.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 1,54% до \$75,02/барр. Рост котировок поддерживался ослаблением доллара и ростом цен на другие энергоресурсы. Впрочем, сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,70% и торгуются около \$74,50/барр. Эпидемиологический фон в ближайшее время продолжит определять динамику нефтяных цен - пока он остается, скорее, негативным, что не позволяет котировкам закрепиться на более высоких уровнях. Сегодня вечером будут опубликованы недельные данные по числу буровых установок в США – продолжающийся рост показателя усилит негатив на нефтяном рынке. Тем не менее фьючерсы Brent сегодня вряд ли покажут существенное изменение, продолжая находиться вблизи отметки в \$75/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В четверг курс USDRUB не показывал ярко выраженной динамики – по итогам дня он вырос на 0,06% до 73,75 руб./\$. Умеренное усиление глобального спроса на риск и рост нефтяных цен не смогли гарантировать вчера укрепление рубля – он продолжает находиться под давлением геополитики. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,10% и находится около 73,65 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Сегодняшнее повышение ключевой ставки (мы ждем от ЦБ +100 б.п.) во многом ожидаемо рынком, но тем не менее поможет рублю укрепиться. На этом фоне сегодня курс USDRUB может попробовать опуститься к 73 руб./\$, но закрепиться на таких уровнях без снижения геополитической неопределенности ему будет трудно. ■

Макроэкономический календарь

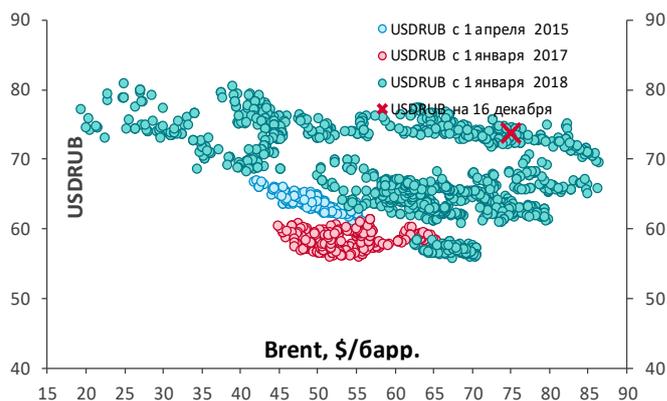
14 декабря 13:00 - промышленное производство в октябре, ЕС
14 декабря 16:30 - индекс цен производителей в ноябре, США
15 декабря 05:00 - промышленное производство в ноябре, Китай
15 декабря 15:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
15 декабря 16:30 - розничные продажи в ноябре, США
15 декабря 19:00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

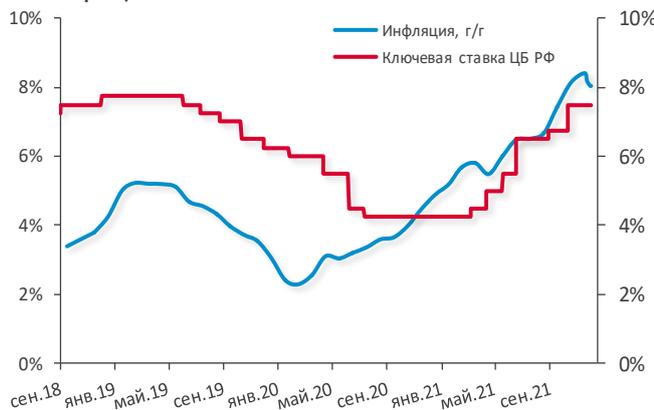
Макропоказатели	Декабрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,4-8,3%	7,1-8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5-8,5%	7,5-8,5%	8-9%
Курс USDRUB*	71-76	71-76	70-74
Курс EURRUB*	81-87	81-87	79-84

*ожидаемый торговый диапазон за период.

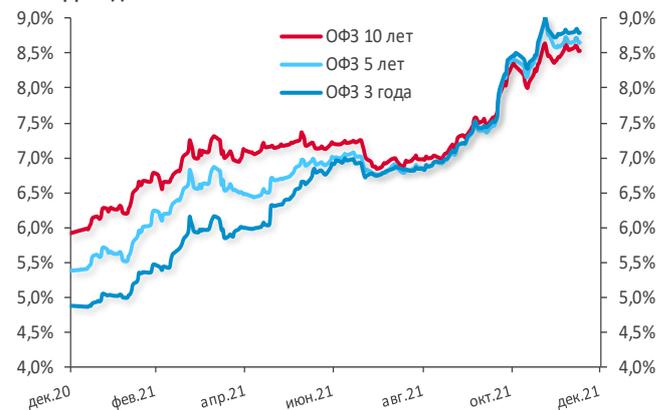
Курс рубля и нефть Brent



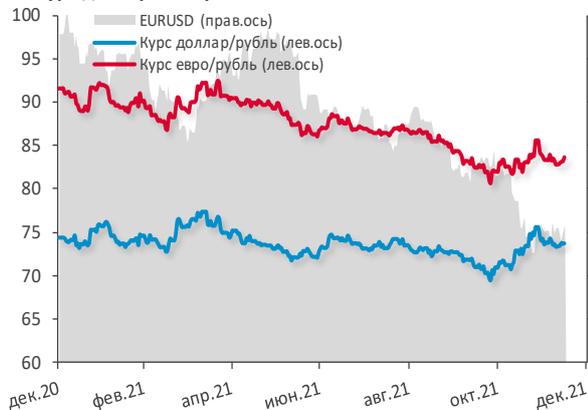
Инфляция и ключевая ставка



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 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».