

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1583	-1,3%	-1,8%	14,1%
Индекс S&P500, п.	4621	-1,0%	-1,9%	23,0%
Brent, \$/барр.	73,5	-2,0%	-2,2%	41,9%
Золото, \$/тр.ун.	1798	-0,1%	0,9%	-5,3%
EURUSD	1,1240	-0,8%	-0,6%	-8,0%
USDRUB	74,13	0,5%	1,0%	-0,4%
EURRUB	83,33	-0,3%	0,7%	-8,9%
UST 10 лет, %	1,40	-0,9 б.п.	-8,2 б.п.	48,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,44	-9 б.п.	-10,5 б.п.	252,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседания регуляторов
- Эпидемиологическая ситуация

В МИРЕ

Прошлую неделю можно смело назвать «неделей заседаний регуляторов», главным из которых для мирового рынка стало заседание ФРС. На нем было объявлено об ускорении сворачивания программы покупки активов, что было ожидаемо рынком. Несколько неожиданными были **прогнозы членов ФРС по движению ставки – регулятор ожидает, что в 2022 году ставка будет повышена три раза**. Впрочем, более жесткая позиция ФРС не вызвала на рынке волну негатива, наоборот, снятие неопределенности поддержало спрос на рискованные активы. Впрочем, позитив на рынке продлился недолго - на рыночные настроения оказывает давление продолжающийся поток негативных эпидемиологических новостей. Из других итогов заседаний регуляторов развитых стран стоит отметить продолжение мягкой риторики ЕЦБ, а также неожиданное повышение ставки Банком Англии. Такие действия снижают доверие инвесторов к заявлениям представителей регуляторов, что усиливает неопределенность на рынке. На прошлой неделе состоялись и заседания регуляторов развивающихся стран. На выходных Банк Китая решил снизить ставку для поддержки экономики, что сейчас, конечно, расходится с действиями других регуляторов. Очередное снижение ставки произошло и в Турции, и продолжающаяся «борьба с инфляцией» посредством смягчения ДКП вызвала падение турецкого рынка. Ситуация в Турции не добавляет позитива активам EM, а ее дальнейшее ухудшение способно еще сильнее сказаться на них. На этой неделе эпидемиологический фон продолжит определять настроения на рынке. **Распространение нового штамма вкпе с постепенным ужесточением ДКП в мире усиливает опасения стагфляции**, и рынок будет следить за сигналами о состоянии экономики в макростатистике – в течение недели в США будут опубликованы ноябрьские данные по заказам товаров длительного пользования и по ценовому индексу Core PCE. В целом текущая экономическая ситуация не предполагает существенного усиления спроса на рискованные активы на предновогодней неделе.

В течение прошлой недели фьючерсы на нефть марки Brent торговались на уровнях близких к \$75/барр. Впрочем, неделю они закончили около \$73,50/барр., а сегодня котировки снижаются на 2,90% и торгуются вблизи \$71,40/барр. В первую очередь снижение нефтяных цен вызвано продолжающимся ухудшением эпидемиологической ситуации. Тем не менее определенную поддержку котировкам оказывает рост цен на другие энергоресурсы - вернувшиеся к октябрьским пикам цены на газ делают покупку нефти более привлекательной. Влияние этих факторов сохранится на этой неделе, и при существенном ужесточении эпидемиологических ограничений в мире фьючерсы Brent могут опуститься ниже \$70/барр. Тем не менее пока более вероятным сценарием мы видим закрепление котировок в диапазоне \$70,50-74,50/барр.

В РОССИИ

В пятницу состоялось последнее в этом году **заседание Банка России, на котором ключевая ставка была повышена на 100 б.п.** Такое решение не стало сюрпризом для рынка, и намного более важными были сигналы регулятора. ЦБ не стал давать рынку мягкий сигнал, допуская возможность дальнейшего повышения ставки. Позднее на пресс-конференции Эльвира Набиуллина подчеркнула, что ставка может быть повышена и несколько раз. Во многом такой сигнал был обусловлен вышедшими в четверг данными по инфляционным ожиданиям, которые в декабре обновили максимум с начала 2016 года. В целом сигналы с пятничного заседания не вызвали особо негативной реакции на рынке – все же текущая экономическая ситуация не позволяла инвесторам с большой долей вероятности ожидать окончания цикла ужесточения ДКП в России. В любом случае до февральского заседания Банка России еще будет достаточно времени, чтобы оценить развитие ценовой и эпидемиологической ситуации, как регулятору, так и рынку. Пока мы ожидаем, что ЦБ придется все же повысить ставку как минимум на 25 б.п. в первом квартале нового года.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Большую часть прошлой недели курс USDRUB провел в диапазоне 73-74 руб./\$. Однако неделю он закончил чуть выше, и сегодня курс USDRUB находится уже около 74,25 руб./\$. Другие валюты EM с утра также преимущественно слабеют. Слабость рубля продолжает определять геополитика – в частности, рынок не радовали сообщения представителей западных стран о неприемлемости ряда требований России к НАТО. Дополнительный негатив для рубля связан со снижением нефтяных цен на фоне негативных эпидемиологических новостей, а также с ситуацией в Турции. Тем не менее на фоне повышения ключевой ставки на один процент у рубля есть потенциал укрепиться. Поддержку ему окажет и фактор налогового периода, в рамках которого компании экспортеры будут заранее продавать валютную выручку для уплаты налогов. На этом фоне курс USDRUB может попробовать вновь опуститься в диапазон 73-74 руб./\$ при отсутствии новых негативных геополитических новостей. ■

Макроэкономический календарь

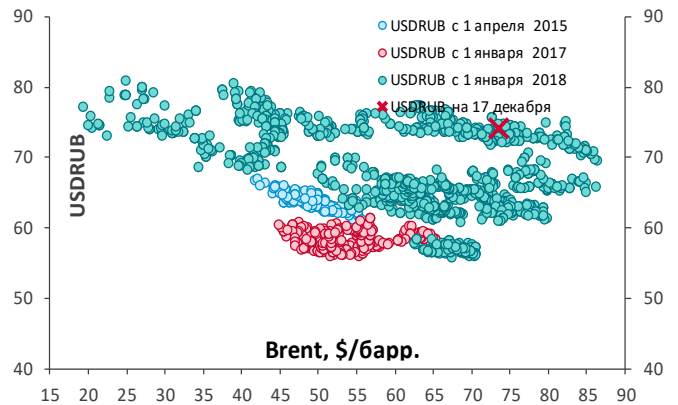
21 декабря 18:00	- индекс потребительского доверия в декабре, ЕС
22 декабря 15:00	- недельные заявки на ипотеку от MBA, США
22 декабря 18:00	- индекс потребительского доверия в декабре, США
22 декабря 18:00	- продажи жилья на вторичном рынке в ноябре, США
22 декабря 19:00	- недельная инфляция, Россия
22 декабря 19:00	- промышленное производство в ноябре, Россия
22 декабря 19:00	- индекс цен производителей в ноябре, Россия
23 декабря 16:30	- недельные заявки на пособие по безработице, США
23 декабря 16:30	- ценовой индекс Core PCE в ноябре, США
23 декабря 16:30	- заказы товаров длительного пользования в ноябре, США
23 декабря 18:00	- продажи жилья на первичном рынке в ноябре, США
23 декабря 21:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США
27 декабря 04:30	- промышленная прибыль в ноябре, Китай

Прогноз основных макроэкономических показателей

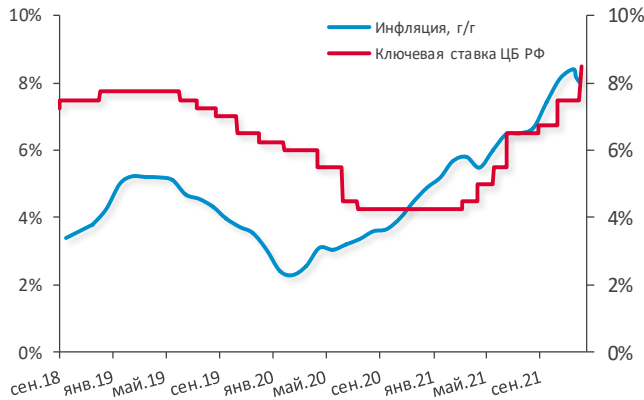
Макропоказатели	Декабрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,4-8,3%	7,4-8,3%	7,1-8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5-8,5%	7,5-8,5%	8-9%
Курс USDRUB*	71-76	71-76	70-74
Курс EURRUB*	81-87	81-87	79-84

*ожидаемый торговый диапазон за период.

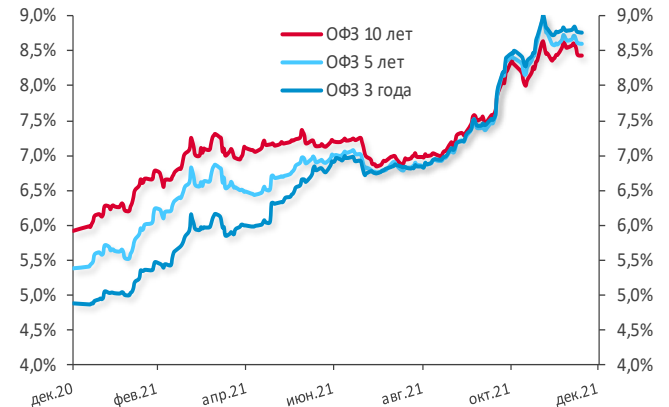
Курс рубля и нефть Brent



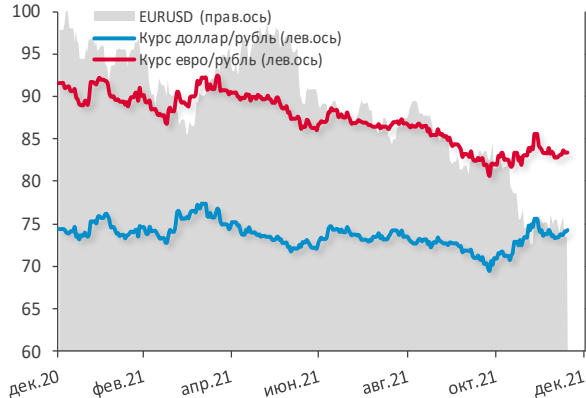
Инфляция и ключевая ставка



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 различный 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».