

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1602	1,8%	4,0%	15,5%
Индекс S&P500, п.	4697	1,0%	-0,3%	25,0%
Brent, \$/барр.	75,3	1,8%	1,9%	45,3%
Золото, \$/тр.ун.	1804	0,8%	1,5%	-5,0%
EURUSD	1,1326	0,4%	0,3%	-7,3%
USDRUB	73,74	-0,3%	0,0%	-0,9%
EURRUB	83,55	0,3%	0,5%	-8,7%
UST 10 лет, %	1,45	-1 б.п.	-0,5 б.п.	53,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,43	-5 б.п.	-15,5 б.п.	251,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Макростатистика

**В МИРЕ**

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг снизились примерно на 1 б.п. до 1,45% годовых. Сегодня они растут и находятся около 1,46% годовых. Фондовые индексы США вчера продолжили рост – по итогам дня S&P500 вырос на 1,02%, Dow Jones - на 0,74%, а NASDAQ прибавил 1,18%.

В среду в мире продолжил восстанавливаться спрос на рискованные активы, впрочем, день отметился лишь публикацией ряда макростатистики. Так, вчера в США были опубликованы ноябрьские данные по продаже жилья на вторичном рынке. Показатель ускорил свой рост до 1,9% м/м, но консенсус-прогноз Bloomberg предполагал еще более высокие темпы роста – в 2,9% м/м. Существенно выросшие цены на недвижимость ограничивают спрос, тем не менее он остается высоким. Низкие ставки на ипотеку продолжают поддерживать спрос на недвижимость, что, впрочем, может измениться в будущем году по мере ужесточения денежно-кредитной политики в США. Вчера также **был опубликован декабрьский индекс потребительского доверия в США, который превзошел рыночные ожидания.** Так, несмотря на ухудшившуюся эпидемиологическую ситуацию показатель вырос примерно на 6 п. до 115,8 п. против ожидавшегося роста до 111 п. Особенно сильно в декабре выросли ожидания потребителей, что отражает отсутствие особых опасений относительно дальнейшего распространения нового штамма вируса. Впрочем, вчерашняя макростатистика не была особо значимой для рынка, и реакция на нее была слабой. Сегодня ожидается публикация более важных данных – ноябрьского ценового индекса Core PCE, которым руководствуется ФРС, и недельных данных по обращениям за пособиями по безработице. Сегодняшняя статистика позволит инвесторам лучше оценить возможные сроки ужесточения ДКП в США. Тем не менее реакция на нее может быть более слабой в связи с длинными выходными – завтра на западе начинаются рождественские праздники.

Большую часть вчерашнего дня фьючерсы на нефть марки Brent не показывали ярко выраженной динамики. Но вечером котировки усилили рост, по итогам дня они выросли на 1,77% до \$75,29/барр. К более сильному росту цен на черное золото привели официальные недельные данные по запасам в США. Они свидетельствовали о падении запасов нефти на 4,72 млн барр. против ожидавшегося снижения в 2,75 млн барр. Впрочем, позитив от вчерашних данных несколько ограничивал рост запасов нефтепродуктов. Сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,30% и торгуются около \$75,05/барр. Завтра в США выходной, и публикация недельных данных по числу буровых установок от Baker Hughes была перенесена на сегодня. Продолжающийся рост добычи в США негативен для нефтяных цен, и вечером после публикации данных фьючерсы Brent могут вновь опуститься к \$74,50/барр. Впрочем, более сильное падение котировок ограничивается усилившимся глобальным спросом на рискованные активы и рекордным ростом цен на другие энергоресурсы.

## В РОССИИ

Вчера в России был опубликован ряд макростатистики. Ноябрьские данные свидетельствовали о росте промышленного производства на 7,00% г/г, в то время как консенсус-прогноз Bloomberg предполагал более слабый рост – на 5,90% г/г. Впрочем, в ноябре рост индекса цен производителей также оказался выше ожиданий – показатель вырос на 29,20% г/г против ожидавшегося замедления роста цен до 27,00% г/г. Это свидетельствует о сохраняющемся давлении на цены со стороны предложения.

**Опубликованные вчера недельные данные по инфляции также неприятно удивили инвесторов. Рост цен ускорился до 0,32% в недельном выражении**, в связи с чем годовой показатель вернулся к 8,20% г/г. Такое ускорение роста цен обуславливается удорожанием продовольствия, в первую очередь мяса, молочной продукции и яиц. Цены на плодоовощную продукцию также растут – в частности, к росту вновь вернулись цены на помидоры. Однако в целом сейчас вклад плодоовощной продукции в недельную инфляцию более слабый, чем наблюдалось ранее. Характер роста цен в России все еще не определяется удорожанием непродовольственных товаров, тем не менее стоит отметить, что за неделю ускорился рост цен на иномарки, а удешевление поездок в Турцию остановилось. Такое сильное удорожание продовольственных товаров может обуславливаться близостью новогодних праздников, в связи с чем в январе мы можем увидеть более сильное замедление инфляции. Тем не менее вчерашние данные повысили вероятность роста ставки на февральском заседании ЦБ более чем на 25 б.п.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду курс USDRUB снизился на 0,29% до 73,74 руб./\$. Усиление глобального спроса на рискованные активы и рост нефтяных цен продолжили вчера оказывать рублю поддержку. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,57% и находится уже около 73,20 руб./\$. Другие валюты ЕМ с утра также преимущественно укрепляются. Помимо умеренного «предрождественского ралли» на мировых рынках, рублю помогает укрепиться усиление продажи валютной выручки компаниями-экспортерами для уплаты основных налогов. Сегодня важным событием для рубля будет пресс-конференция президента России – инвесторы будут ждать каких-либо сигналов по геополитической ситуации. При

особо мягкой риторике президента курс USDRUB сегодня может даже опуститься ниже 73 руб./\$, но пока закрепление курса в диапазоне 73-74 руб./\$ выглядит наиболее вероятным. ■

**Макроэкономический календарь**

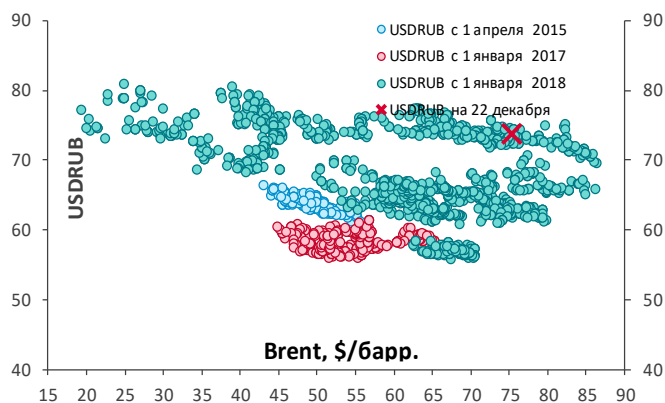
- 21 декабря 18:00 - индекс потребительского доверия в декабре, ЕС
- 22 декабря 15:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
- 22 декабря 18:00 - индекс потребительского доверия в декабре, США
- 22 декабря 18:00 - продажи жилья на вторичном рынке в ноябре, США
- 22 декабря 19:00 - недельная инфляция, 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

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

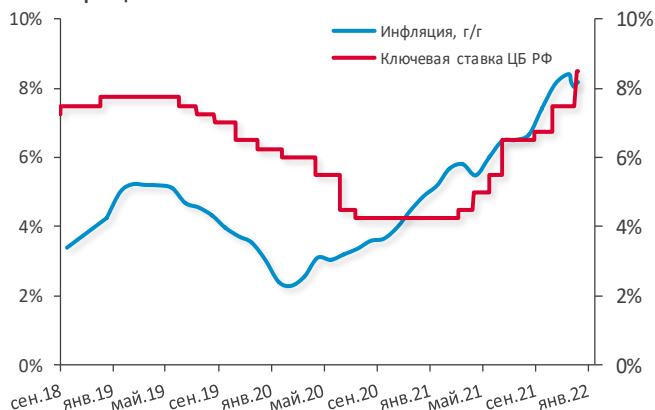
Макропоказатели	Декабрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,7-8,4%	7,7-8,4%	7,1-8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5-8,5%	7,5-8,5%	8-9%
Курс USDRUB*	71-76	71-76	70-74
Курс EURRUB*	81-87	81-87	78-83

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

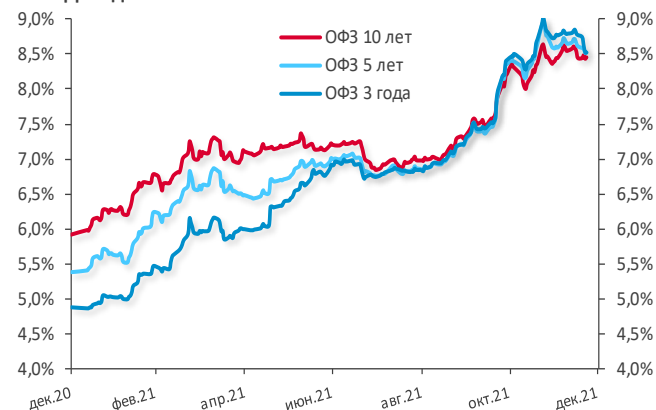
**Курс рубля и нефть Brent**



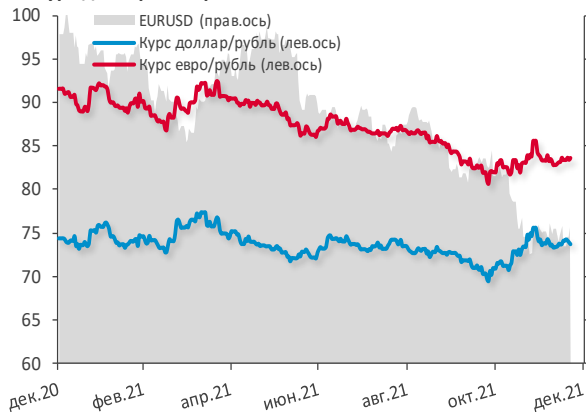
**Инфляция и ключевая ставка**



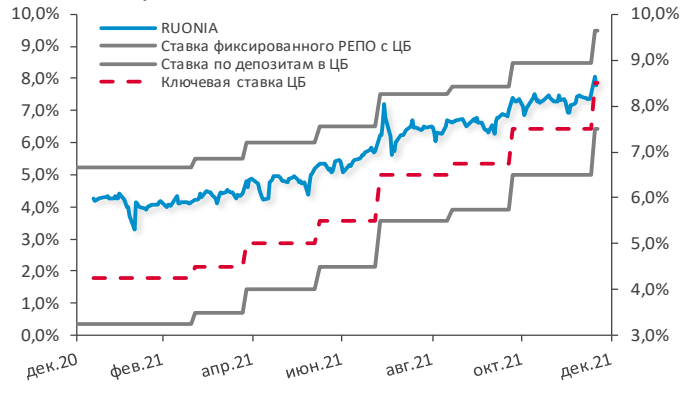
**Доходности ОФЗ**



**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».*