

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1584	-0,2%	0,1%	14,2%
Индекс S&P500, п.	4726	0,0%	2,3%	25,8%
Brent, \$/барр.	76,1	-0,9%	3,6%	47,0%
Золото, \$/тр.ун.	1810	0,1%	0,7%	-4,6%
EURUSD	1,1319	-0,1%	0,7%	-7,3%
USDRUB	73,65	0,5%	-0,6%	-1,0%
EURRUB	83,27	0,3%	-0,1%	-9,0%
UST 10 лет, %	1,49	0 б.п.	9,1 б.п.	58 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,47	1,5 б.п.	3 б.п.	255,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Макростатистика
- Эпидемиологическая ситуация

**В МИРЕ**

Прошлая неделя на мировых рынках прошла без принципиально важных событий. Значимой для инвесторов макростатистики не публиковалось, стоит отметить лишь данные, показавшие **рост ценового индекса Core PCE в США на 4,67% г/г в ноябре**, что стало рекордом с 1983 года. Такие данные приближают повышение ставки ФРС, но в целом в преддверии рождества особого негатива на рынке не наблюдалось. Фондовые индексы США вновь обновляли максимумы, доходности десятилетних американских казначейских бумаг по итогам недели выросли примерно на 9 б.п. до 1,49% годовых. Предновогодняя неделя в мире, вероятно, также пройдет без особо важных для рынка событий. Публикации значимой для рынка макростатистики не запланировано - в США ожидаются лишь данные по оптовым запасам и по недельному числу обращений за пособиями по безработице. На этом фоне в центре внимания инвесторов останется эпидемиологическая ситуация. Сейчас **опасения относительно нового штамма на рынке снизились**. Тем не менее рост заболеваемости в мире обновляет рекорды, и негативные настроения еще могут вернуться на рынок.

На прошлой неделе цены на нефть восстанавливались, по ее итогам фьючерсы на нефть марки Brent выросли до \$76,15/барр. Некоторое ослабление эпидемиологических опасений на рынке, общий рост спроса на риск и обновление исторических максимумов ценами на газ помогли нефти восстановиться. Тем не менее число заражений в мире растет, а цены на газ к сегодняшнему дню снизились после новостей о танкерах с СПГ, плывущих в Европу. Эти факторы располагают к некоторой коррекции в котировках, и фьючерсы Brent сегодня снижаются на 0,12% и торгуются около \$76,05/барр. Помимо традиционных недельных данных по запасам в США, динамику котировок на этой неделе будет определять и новостной фон вокруг встречи ОПЕК+. Заседание запланировано на 4 января, и сейчас могут начать появляться сообщения о возможных планах картеля. Если будет сообщаться о планах замедлить наращивание добычи нефти, то фьючерсы Brent могут попробовать вернуться к \$80/барр. Тем не менее в

отсутствие таких новостей цены на нефть, вероятно, будут находиться вблизи \$75/барр. с потенциалом к умеренному росту.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

В начале прошлой недели курс USDRUB снижался, в итоге закрепившись в диапазоне 73-74 руб./\$. Пятницу он закончил около 73,65 руб./\$. Укрепление рубля поддерживали растущие нефтяные цены, налоговый период и умеренное усиление спроса на риск в мире. Дальнейшая динамика рубля продолжит определяться геополитическими новостями, и в ближайшие дни рынок будет реагировать на новости, опубликованные на выходных. Так, МИД России сообщило об отводе войск после учений у границы с Украиной, что дает инвесторам надежду на дальнейшую деэскалацию конфликта. На этом фоне сегодня курс USDRUB снижается на 0,50% и находится около 73,15 руб./\$. Другие валюты EM с утра преимущественно слабеют. Ослабление геополитических опасений поддержит рубль на этой неделе. Тем не менее к середине недели рубль окончательно потеряет поддержку налогового периода, что затруднит дальнейшее снижение курса USDRUB. В целом мы считаем, что последнюю в этом году неделю курс USDRUB проведет в диапазоне 73-74 руб./\$, тяготея к его нижней границе. А динамика рубля в новом году будет во многом определяться исходом встречи Россия-НАТО, запланированной на 12 января. ■

**Макроэкономический календарь**

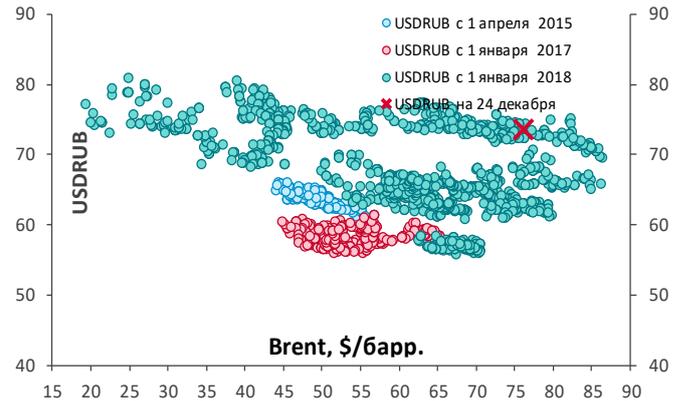
- 27 декабря 04:30 - промышленная прибыль в ноябре, Китай
- 29 декабря 09:00 - производственный индекс Markit PMI в декабре, Россия
- 29 декабря 16:30 - оптовые запасы в ноябре, США
- 29 декабря 19:00 - уровень безработицы в ноябре, Россия
- 29 декабря 19:00 - розничные продажи в ноябре, Россия
- 29 декабря 19:00 - инфляция в декабре, Россия
- 30 декабря 09:00 - индекс Markit PMI в сфере услуг в декабре, Россия
- 30 декабря 16:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
- 31 декабря 04:00 - индексы деловой активности в декабре, Китай
- 31 декабря 21:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

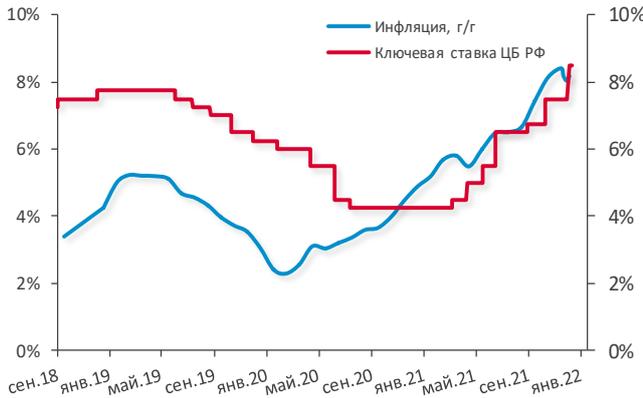
Макропоказатели	Декабрь 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022
Инфляция, г/г	7,7-8,4%	7,7-8,4%	7,4-8,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5-8,5%	7,5-8,5%	8-9%
Курс USDRUB*	71-76	71-76	70-74
Курс EURRUB*	81-87	81-87	78-83

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

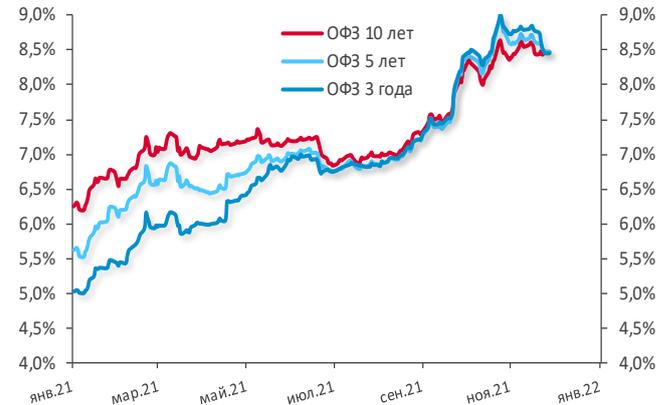
**Курс рубля и нефть Brent**



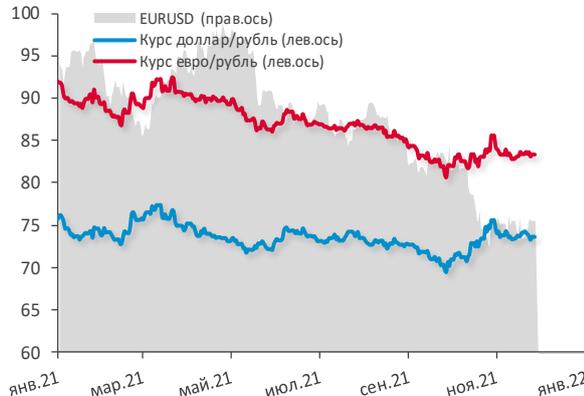
**Инфляция и ключевая ставка**



**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 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».*