

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1158	0,7%	5,8%	-27,4%
Индекс S&P500, п.	3991	1,0%	6,0%	-16,3%
Brent, \$/барр.	96,0	2,5%	-2,6%	23,4%
Золото, \$/тр.ун.	1771	0,9%	5,4%	-3,2%
EURUSD	1,0357	1,6%	4,0%	-8,9%
USDRUB	60,54	0,0%	-2,5%	-18,9%
EURRUB	62,21	1,4%	2,1%	-26,4%
UST 10 лет, %	3,82	0 б.п.	-35 б.п.	231 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	10,39	-2,6 б.п.	4,7 б.п.	197,2 б.п.

Источник: Cbonds, собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Ценовая статистика в США
- Заявления представителей ФРС
- Экономическая статистика в США и в Китае

В МИРЕ

Для среднесрочной динамики мирового рынка определяющим событием стала публикация в США на прошлой неделе октябрьской ценовой статистики. Инфляция, как и ожидалось, продолжила замедляться, но более быстрыми темпами, чем прогнозировалось. Так, темпы роста потребительских цен в США снизились сразу на 0,5 п.п. до 7,7% г/г. Таким образом, **инфляция в США обновила минимум с января этого года**. Консенсус-прогноз предполагал замедление инфляции лишь до 7,9% г/г. Более выраженному ослаблению ценового давления способствовало замедление роста цен на бензин, продовольствие, медицинские услуги и подержанные автомобили, в то время как удорожание жилья в октябре ускорилось. Более сильное, чем ожидалось, замедление инфляции в США привело к резкому усилению на рынке ожиданий более мягких действий со стороны ФРС. Дополнительно этому способствовали и **заявления представителей американского регулятора, в которых многие высказались за повышение ставки более низкими шагами в дальнейшем** – на этом фоне, вероятно, на декабрьском заседании ФРС повысит ставку лишь на 50 б.п. В результате на фоне ярко выраженных risk-on настроений индекс доллара обновил минимум с середины августа, а доходности десятилетних американских казначейских бумаг - с начала октября.

Текущая неделя, вероятно, пройдет спокойнее для мирового рынка, а инвесторы могут перенести фокус внимания с ценовых данных на сигналы о перспективах экономического роста. Стоит отметить, что в пятницу был опубликован ноябрьский индекс потребительских настроений от Мичиганского университета. Впервые с июля показатель перешел к снижению, опустившись за месяц сразу на 5,2 п. до 54,7 п. Консенсус-прогноз при этом предполагал снижение индекса лишь до 59,5 п. На фоне опасений рецессии в связи с высокими уровнями ставок ухудшились как оценки текущей ситуации, так и дальнейшие ожидания потребителей. На этой неделе **дополнительно напомнить о перспективах рецессии может публикация октябрьских данных по**

промышленному производству и розничным продажам в США и в Китае. При этом октябрьский индекс цен производителей в США, публикация которого запланирована на вторник, предоставит дополнительные подробности инфляционных процессов в стране. На динамику рискованных активов на этой неделе могут повлиять и заявления представителей ФРС. Сейчас позитив на рынке поддерживается ожиданиями замедления роста ставки, но члены американского регулятора в ближайшие дни могут напомнить и о перспективах роста ставки до более высоких пиковых значений. В таком случае давление на рискованные активы усилится, но пока на мировом рынке все же продолжает превалировать позитив.

На прошлой неделе на нефтяном рынке наблюдались высокие уровни волатильности. Временно фьючерсы на нефть марки Brent опускались ниже \$92/барр. Давление на котировки оказывало опасения низкого спроса на нефть в Китае на фоне публикации более слабых, чем прогнозировалось, данных по импорту и экспорту страны. Снижение нефтяных цен поддерживалось и традиционными недельными данными по запасам в США, указавшими на их заметный рост. Тем не менее по итогам недели фьючерсы Brent снизились лишь до \$95,99/барр. После публикации октябрьских ценовых данных в США на мировом рынке резко вырос спрос на рискованные активы, а индекс доллара опустился ниже 107 п., что способствовало росту нефтяных цен. Более того, в пятницу было объявлено о смягчении ряда эпидемиологических мер в Китае, что оказало дополнительную поддержку котировкам. Тем не менее число заболевших в Пекине на выходных обновило максимум за год, а доллар сегодня дорожает в рамках коррекции. На этом фоне сегодня фьючерсы Brent теряют 0,17% и торгуются около \$95,83/барр. Помимо традиционных недельных данных по запасам, динамика нефтяных цен на этой неделе будет определяться статистикой по промышленному производству в Китае и в США. Если данные укажут на перспективы более слабого спроса на нефть, то фьючерсы Brent на этой неделе могут вновь опуститься ниже \$95/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

По итогам прошлой недели рубль укрепился, и курс USDRUB закончил пятницу у 60,54 руб./\$. В начале недели рубль укреплялся в первую очередь в рамках коррекции после окончания длинных выходных в России. Дальнейшее снижение курса USDRUB поддерживалось глобальным ослаблением доллара после того, как октябрьская статистика указала на более сильное, чем прогнозировали аналитики, замедление инфляции в США. Сегодня курс USDRUB снижается на 0,19% и находится около 60,42 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Вероятно, на этой неделе для курса USDRUB останется актуальным диапазон в 60-62 руб./\$. Тем не менее к концу недели могут усилиться продажи валюты компаниями экспортерами для уплаты налогов – на этом фоне неделю курс USDRUB может закончить ближе к 60 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

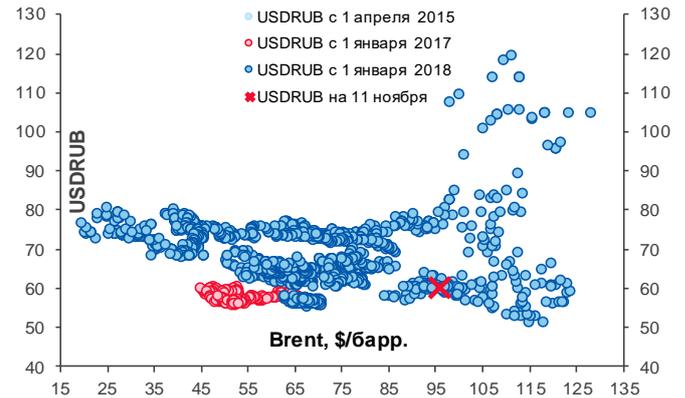
- 14 ноября 13:00 - промышленное производство в сентябре, ЕС
- 14 ноября 19:00 - инфляционные ожидания в октябре, США
- 15 ноября 05:00 - промышленное производство в октябре, Китай
- 15 ноября 05:00 - розничные продажи в октябре, Китай
- 15 ноября 13:00 - торговый баланс в сентябре, ЕС
- 15 ноября 16:30 - индекс цен производителей в октябре, США
- 16 ноября 10:00 - инфляция в октябре, Великобритания
- 16 ноября 16:30 - розничные продажи в октябре, США
- 16 ноября 17:15 - промышленное производство в октябре, США
- 16 ноября 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 16 ноября 19:00 - ВВП в третьем квартале, Россия
- 17 ноября 16:30 - строительство новых домов в октябре, США
- 17 ноября 16:30 - недельные заявки на пособия по безработице, США
- 18 ноября 21:00 - недельное число буровых установок, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

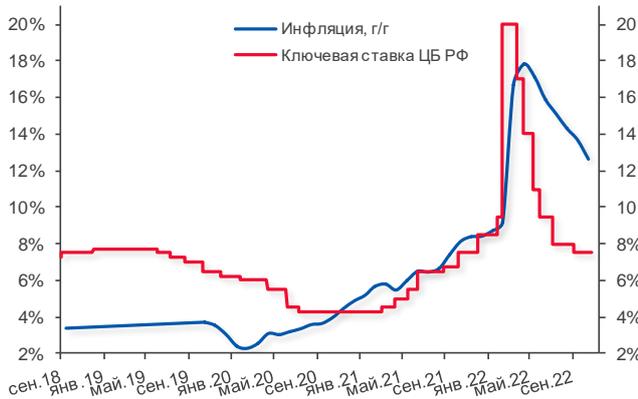
Макропоказатели	Ноябрь 2022	IV кв. 2022	I кв. 2023
Инфляция, г/г	11,5-13,5%	11,5-13,5%	2-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7-8%	7-8%	6,75-8,75%
Курс USDRUB*	55-72	55-72	55-75
Курс EURRUB*	54-71	54-71	54-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

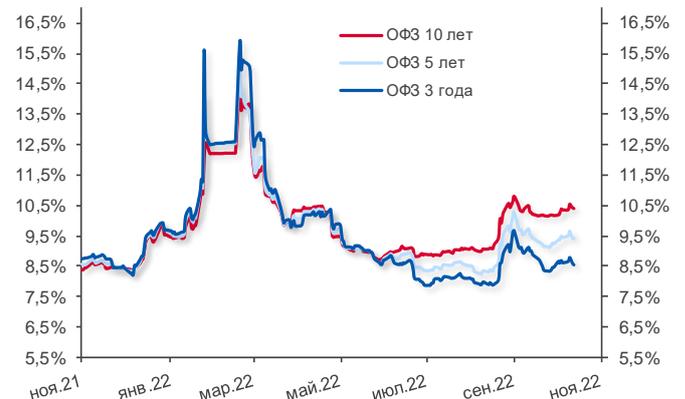
Курс рубля и нефть Brent



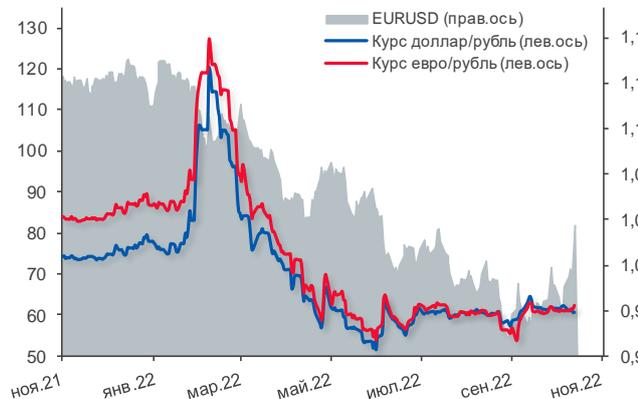
Инфляция и ключевая ставка



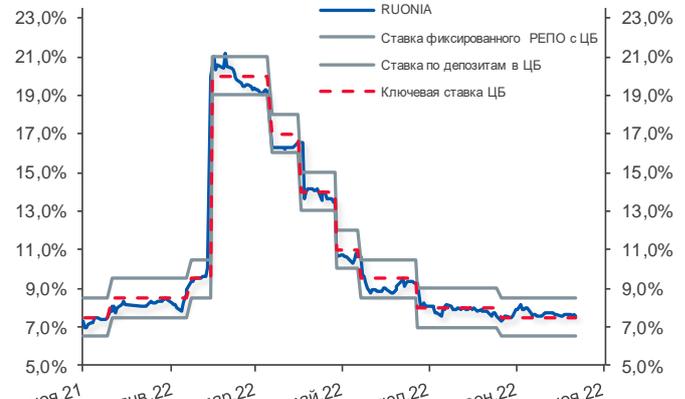
Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Источник: Cbonds, 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

Управление исследований рынков

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 приобрести, 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 на то, 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»».