

Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB	76.0	-0.4%	2.6%
EUR/RUB	91.5	-0.4%	0.9%
EUR/USD	1.204	-0.1%	-1.5%
USD/JPY	105.0	0.0%	1.7%
DXY	91.2	0.0%	1.4%
Нефть Brent, \$/барр.	58.5	1.7%	12.9%
Золото, \$/тр.унция	1,834	-0.2%	-3.4%
S&P 500	3,830	0.1%	2.0%
Stoxx EUR 600	407	0.3%	2.1%
Shanghai Comp	3,517	-0.5%	1.3%
Моех	3,343	-0.5%	1.7%
\$ UST'10 лет, %	1.14	0.04	0.22
€ BUND'10 лет, %	-0.46	0.03	0.11
\$ Russia'29, %	2.30	0.04	0.18
ОФЗ (26220) 2 года, %	4.55	0.01	0.14
ОФЗ (26229) 5 лет, %	5.65	0.02	0.27
ОФЗ (26228) 10 лет, %	6.31	0.03	0.40
ОФЗ (26225) 15 лет, %	6.72	0.04	0.35
Ruonia о/н, % *	4.10	-0.13	-0.17
USD/RUB своп о/н, %	3.95	-0.25	-0.79
₽ Mosprime'3 мес., %	4.89	0.00	-0.03
\$ Libor'3 мес., %	0.19	0.00	-0.05
USD/RUB Хссу 1 год, %	4.36	0.00	0.13
USD/RUB базис 1 год, бп	-71	-1	11
Депозиты, млрд руб.	661	-10	-501
Коррсчета, млрд руб.	3,307	160	605

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	1к'21	2к'21	3к'21
Brent, \$/барр.	58.5	45.0	50.0	52.5
\$/рубль	76.0	72.0	69.5	68.5
€/рубль	91.5	86.4	85.5	85.6
ВВП, % г/г	-3.4	-1.1	5.4	2.7
Инфляция, % г/г	4.9	5.3	4.6	4.2
Кл.ставка, %	4.25	4.25	4.25	4.25
ОФЗ 10 лет, %	6.31	5.20	5.00	5.20

Ежедневный комментарий

Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: Американские и европейские индексы показали умеренный рост (+0.1%/+0.5%), ожидая ясности от встречи Дж.Йеллен с регуляторами по ситуации с розничными брокерами.

Базовые ставки: Доходность UST'10 направилась выше 1.14% годовых сегодня утром на позитиве от быстрой вакцинации в США, а также ожидаемого прогресса в принятии бюджетных стимулов.

Сырьевой рынок: Координация стран ОПЕК+ поддержала рост нефти Brent до \$58-59/барр. Страны сохранили политику добычи нефти без изменений, сдерживая объемы производства в феврале и марте. Сильный доллар усиливает давление на золото – цена опустилась к \$1825/тр.унц. на момент комментария.

Мировые валюты: Курс EUR/USD опустился к двухмесячному минимуму 1.2010. Вероятно, участники рынка временно уступили инициативу техническим индикаторам и намерены протестировать 50-дневное среднее на уровне 1.1960. Тем временем, индекс доллара DXY продолжает расти до 91.3 п (+0.2%), помимо евро усиливая давление на японскую иену.

Настроения локальных рынков

Долговой рынок: Аукционный семафор временно не работает. Вряд ли кто-то рассчитывал, что вчерашние первичные аукционы пройдут успешно, учитывая общую слабость сегмента ОФЗ, неожиданно агрессивную тактику Минфина и напряженную геополитическую обстановку. В итоге аукцион в серии ОФЗ-ПД 26236 (май.28) был отменен, а размещение серии ОФЗ-ПД 26233 (июл.35) заставило лично нас задуматься, зачем в принципе проводить подобные аукционы. Минфин привлек 9.7 млрд руб. с ценой отсечения 94.0% от номинала – еще в обед вторника бумага торговалась по 95.25%. Для размещения 10 млрд руб. выпуска ОФЗ-ИН 52003 (июл.30) также потребовался дисконт по цене, отсечка составила 100.2% от номинала против “рыночного” уровня 100.5%.

При текущем темпе недельных заимствований – порядка 20 млрд руб. в неделю – по итогам года Минфин как раз выйдет на план по заимствованиям, заявленный на 1-й квартал года (1 трлн руб.). Абстрагируясь от столь долгосрочных материй, наиболее срочная, на наш взгляд, задача для Минфина – еще раз аккуратно задать для рынка систему координат, как обстановка на вторичном рынке влияет на выбор аукционных бумаг и на какой уровень премий резонно рассчитывать. Сейчас подобного устойчивого понимания у участников рынка, очевидно, нет.

Макроэкономика: Недельная инфляция замедлилась, опросы инфляционных ожиданий номинально улучшились. Индекс потребительских цен составил 0.0% н/н за период с 26 января по 1 февраля, что удержало годовую оценку инфляции на уровне 5.25% г/г.

При расчете ИПЦ за прошедшую неделю Росстат провел актуализацию структуры потребительских расходов населения и объемов потребления для более сопоставимого отображения ценовой динамики. Доля продовольственных товаров в потребительской корзине увеличилась в среднем на 1.2 пп (38.8 пп), при этом доли непродовольственных товаров и услуг снизились, соответственно, на 0.2 пп (35.0 пп) и 1.0 пп (26.8 пп). Для текущей оценки инфляции пересмотр корзины может иметь «стоимость» до 0.2 пп, завышая ее из-за большего веса продуктов питания.

Обзор инфляционных ожиданий Банком России в январе показал разнородную динамику в разрезе потребителей и производителей. Наиболее заметным стало снижение количественной оценки ожиданий населения на 1 год вперед – падение составило 1 пп до 10.5 пп, что все еще выше ноябрьской оценки (10.1 пп). Более того, оценка текущей инфляции показала рост на 0.8 пп и достигла 12.8 пп, следуя интенсивной динамике цен на продукты питания (сахар, растительное масло) с начала года. Вполне вероятно, что текущие опросы все еще отражают некоторую



«инерцию впечатлений» относительно состоявшихся в декабре ценовых шоков, но в свете принятых мер по сдерживанию цен в указанных сегментах могут утратить вес.

В этой ситуации, на наш взгляд, наиболее интересны опросы производителей: баланс ответов в большинстве секторов продолжил рост. Особенно стоит отметить обрабатывающую промышленность, в которой определенные надежды возложены на восстановление спроса в ближайшие месяцы на фоне затухания пандемии. Тем не менее, эффекты роста издержек и ослабления валютного курса не отступают, сохраняя риски для устойчивости инфляционных процессов в 1п'21.

Мы полагаем, что сложившиеся ценовые условия не отменяют необходимости для Банка России обратить внимание на фактор издержек – в условиях внешнего сырьевого цикла он может временно перевесить потенциальный фактор дезинфляции спроса. По этой причине мы ожидаем 12 февраля больше внимания на производственной компоненте инфляции и более консервативную риторику регулятора.

Валютный рынок: Минфин сократил объем покупок валюты. Исходя из озвученных прогнозов, в период с 5 февраля по 4 марта Минфин сократит объем покупок валюты, по сравнению с январем, почти вдвое – до 45.6 млрд руб. (106.5 млрд руб. месяцем ранее). Снижение показателя опирается в первую очередь на изменение структуры нефтегазовых доходов и увеличения доли НДД за счет снижения доли НДС и почти не связано с «ошибкой» прогноза января.

Подобное снижение объемов сверхдоходов несколько удивило экспертов (медианная оценка: 110 млрд руб.) и нас (Росбанк: 90 млрд руб.), что должно оказать поддержку валютному курсу в ближайшие недели на фоне заметного снижения активности покупок. В сложившихся условиях, в паре USD/RUB может заметно вырасти сопротивление росту выше отметки 76.0 вопреки очередному раунду обострения санкционной риторики со стороны США, а для пары EUR/RUB целью может стать отметка 90.0.

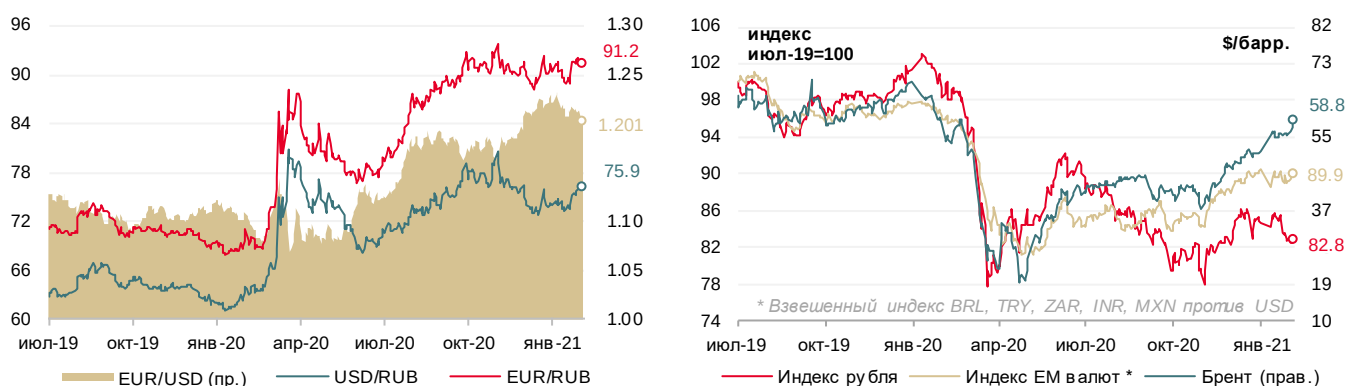
Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

Приложения

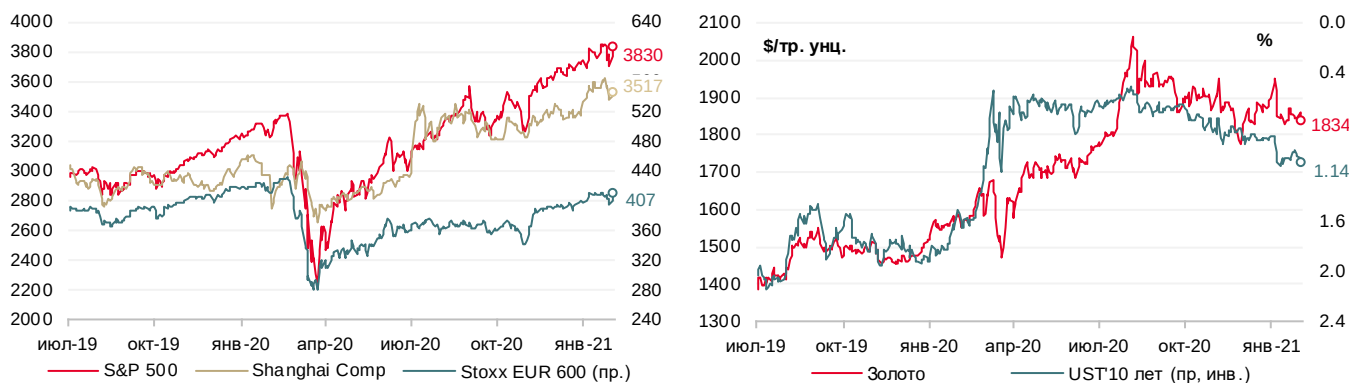
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Решение Банка Англии по ставке	15:00	Англия	Февраль, 04	0.1%	0.1%

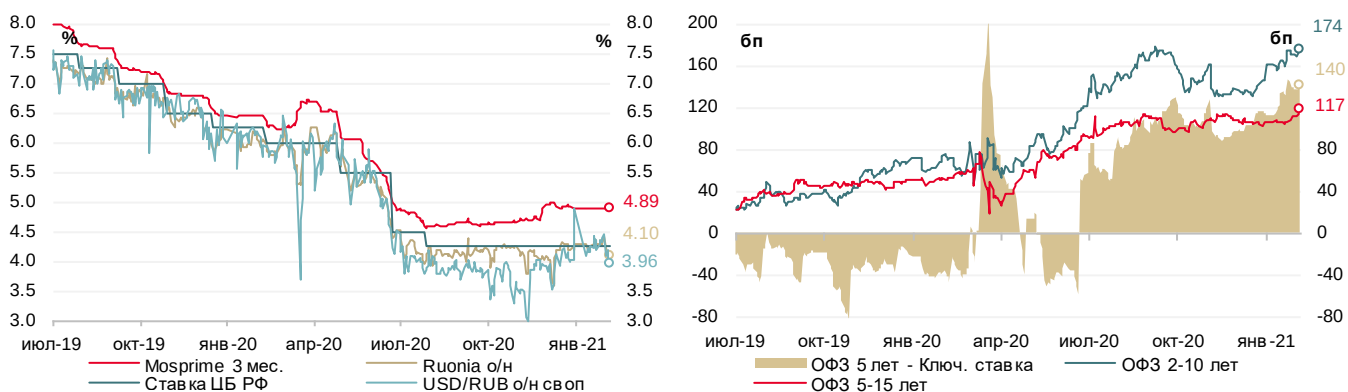
Валютный рынок



Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





Приложения

Рынки. Коротко о главном

[Среда, 3 февраля](#)

[Вторник, 2 февраля](#)

[Понедельник, 1 февраля](#)

[Пятница, 29 января](#)

[Четверг, 28 января](#)

Экономика и Рынки

Актуальные прогнозы – 14 января ([rus](#))

Прогноз аукционов ОФЗ – 3 февраля ([eng](#))

Поговорим о количественном смягчении à la Russe – 22 сентября ([rus](#))

Квартальный обзор экономики – 8 декабря ([eng](#))

Исследования и аналитика	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги	Брокерское обслуживание
Юрий Тулинов, CFA Yury.Tulinov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-836	Павел Малявкин PMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Владимир Мацко Vladimir.Matsko@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TAmbrozhevich@rosbank.ru +7 (495) 956-67-14	Александр Тен Aleksandr.Ten@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Евгений Кошелев, CFA Evgeny.Koshelev@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-838	Вера Хлынова Vera.Khlynova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Александр Кучеров Alexandre.Koutcherov@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Никита Реук Nikita.Reuk@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 13-120	Тимур Мухаметшин Timur.Mukhametshin@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Анна Заигрина Anna.Zaigrina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837		Евгений Курочкин EVKurochkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		Сергей Цой Sergey.Tsoy@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Екатерина Корчагина Ekaterina.Korchagina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 15-354		Андрей Галкин AAGalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		
		Максим Ардагов Maksim.Ardatov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 19-107		

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей.

Любое предоставление ПАО РОСБАНК («Банк») информации в рамках данного обзора не должно рассматриваться как предоставление неполной или недостоверной информации, в том числе как умолчание или заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения сделок, или как обязательство заключить сделки на условиях, изложенных в данном обзоре, или как оферта, если иное прямо не указано в данном обзоре.

Банк не несет ответственности за убытки (реальный ущерб и/или упущенную выгоду) от использования настоящего обзора и/или содержащейся в нем информации.

Все права на обзор принадлежат Банку, и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения Банка.

Любая информация (включая информацию о валютных курсах, индексах, ценах на различные базисные активы и т.д.), указанная в настоящем обзоре, является индикативной (примерной) и может быть в любое время изменена, в том числе в результате изменения рыночных условий. Информация о валютных курсах, индексах, ценах на различные базисные активы и т.д. приведена на основании данных, полученных Банком из внешних источников. Банк не гарантирует правильность, точность, полноту или релевантность информации, полученной из внешних источников, несмотря на то, что эти источники разумно оцениваются Банком как достоверные.

Настоящий обзор ни при каких обстоятельствах не представляет собой консультацию или индивидуальную инвестиционную рекомендацию. Финансовые инструменты, сделки или операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В настоящем обзоре не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Перед заключением какой-либо сделки с финансовым инструментом или инвестиций в финансовый инструмент вам следует провести свою собственную оценку финансового инструмента; его соответствия вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска; его преимуществ, в особенности его налогообложения, не полагаясь исключительно на предоставленную вам информацию, путем получения юридических, налоговых, финансовых, бухгалтерских и иных профессиональных консультаций с тем, чтобы убедиться, что финансовый инструмент вам подходит. Банк не несет ответственности за ваши возможные убытки как инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. Ваша ответственность, в том числе, состоит в том, чтобы определить, уполномочены ли вы заключать сделки с либо инвестировать в какие-либо финансовые инструменты.