

Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB	74.5	-0.8%	20.3%
EUR/RUB	90.5	-0.5%	30.1%
EUR/USD	1.21	0.2%	8.3%
USD/JPY	103.8	-0.6%	-4.4%
DXU	90.7	-0.4%	-5.9%
Нефть Brent, \$/барр.	48.7	1.0%	-26.2%
Золото, \$/тр.унция	1,841	0.5%	21.3%
S&P 500	3,667	-0.1%	13.5%
Stoxx EUR 600	392	0.0%	-5.8%
Shanghai Comp	3,439	-0.1%	12.8%
Moex	3,163	-0.8%	3.8%
\$ UST'10 лет, %	0.91	-0.03	-1.01
€ BUND'10 лет, %	-0.56	-0.04	-0.37
\$ Russia'29, %	2.24	-0.02	-0.70
ОФЗ (26220) 2 года, %	4.47	0.00	-1.25
ОФЗ (26229) 5 лет, %	5.24	0.01	-0.93
ОФЗ (26228) 10 лет, %	5.83	-0.01	-0.53
ОФЗ (26225) 15 лет, %	6.24	0.00	-0.29
Ruonia о/н, % *	4.02	-0.04	-2.21
USD/RUB своп о/н, %	3.95	0.05	-2.04
Р Mosprime'3 мес., %	4.96	0.00	-1.49
\$ Libor'3 мес., %	0.23	0.00	-1.68
USD/RUB Хссу 1 год, %	4.06	-0.01	-2.04
USD/RUB базис 1 год, бп	-77	0	-33
Депозиты, млрд руб.	2,155	-26	1,251
Коррсчета, млрд руб.	2,265	50	-261

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	1к'21	2к'21	3к'21
Brent, \$/барр.	48.7	45.0	50.0	52.5
\$/рубль	74.5	72.0	69.5	68.5
€/рубль	90.5	86.4	85.5	85.6
ВВП, % г/г	-3.6	-1.1	5.4	2.7
Инфляция, % г/г	4.0	4.3	4.1	4.0
Кл. ставка, %	4.25	4.25	4.25	4.25
ОФЗ 10 лет, %	5.83	5.20	5.00	5.20

Ежедневный комментарий

Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: Ведущие индексы перешли к боковой динамике в диапазоне **-0.3/+0.3%**. Поводом для охлаждения оптимизма послужили сигналы от компании Pfizer о том, что заявленные планы по производству вакцины на первых этапах завышены вдвое.

Базовые ставки: Доходность UST'10 показала незначительную коррекцию (0.91% годовых, -2 бп) на фоне обуздания рисков настроений.

Сырьевой рынок: Баррель Brent впервые с марта вплотную подобрался к отметке **\$50** на решении ОПЕК+ поступательно повышать квоты добычи с начала 2021 года (см. "Валютный рынок"). Золото сместилось в диапазон \$1830-1850/тр. унц. вследствие развития коррекции доллара США.

Мировые валюты: EUR/USD удерживает уровни выше **1.21**. В преддверии заседания ЕЦБ (10 декабря) консенсус экспертов указывает на продление/увеличение антикризисных программ вливания ликвидности. Это обстоятельство, вероятно, не столь беспокоит рынки как готовность США к увеличению бюджетных трат. Тем не менее, в ближайшие дни внимание к статданным сохранится – сегодня в поле зрения заказы промышленности в Германии и статистика по рынку труда в США.

Настроения локальных рынков

Валютный рынок: Сделка ОПЕК+ воодушевила рубль. По итогам двух прошедших дней рубль оказался в числе лидеров роста среди сопоставимых валют. Укрепление против доллара США достигло 1.7%, против евро – 0.9%, тогда как валюты развивающихся стран получили преимущество на 0.5-1.0% против американской и почти не изменились против европейской (-0.4/+0.4%) валюты. Основу укрепления для большинства валют сформировали вчерашние торги, что намекает на влияние глобального тренда коррекции доллара, и лишь рубль продемонстрировал поступательное укрепление вследствие влияния сделки ОПЕК+.

Страны-производители все же сумели согласовать отсрочку наращивания объемов добычи: вместо единоразового увеличения квот на 2 млн барр./день квоты будут поступательно увеличиваться по 500 тыс барр./ день ежемесячно с января по апрель 2021 года. Таким образом, приоритет ценовых уровней (прогноз SG: \$45-50/барр. Brent в 1п'21) был сохранен с возможностью более чутко реагировать на экономические вызовы в последующие месяцы.

Вчера Минфин также добавил свой вклад, сохранив почти неизменными планы по продаже валюты на открытом рынке. Согласно прогнозу, в декабре объем недостающих сырьевых доходов составит 70.1 млрд руб. Однако, как и месяцем ранее, ошибка прогнозирования предыдущего месяца снизила планируемый объем продаж валюты до 50.8 млрд руб., или 2.2 млрд руб./день. В совокупности с продажами валюты в эквиваленте 4 млрд руб./день Банком России в рамках сделок ФНБ с активами общий объем предложения валюты может достичь 80-85 млн долл./день.

Мы полагаем, что приведенные факторы позволят рублю прочно закрепиться в интервале 74.0-75.0 против доллара США на предстоящей неделе. При этом укрепление ниже 74.0 пока просматривается с оговорками – пара USD/RUB вплотную подошла к уровню поддержки в виде 200-дневного скользящего среднего (74.44), что может стать сигналом для увеличения позиций некоторыми участниками рынка.

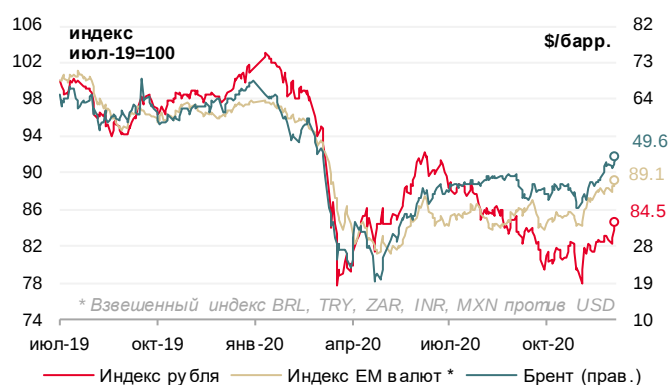
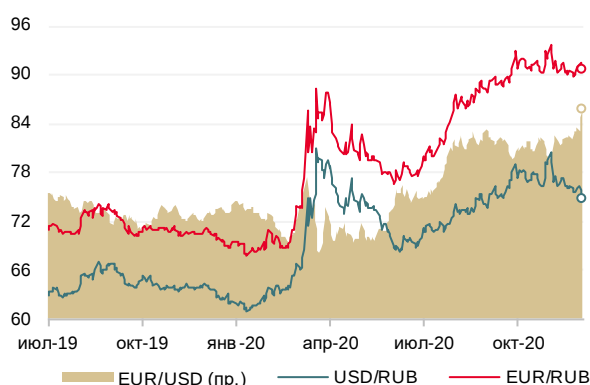
Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

Приложения

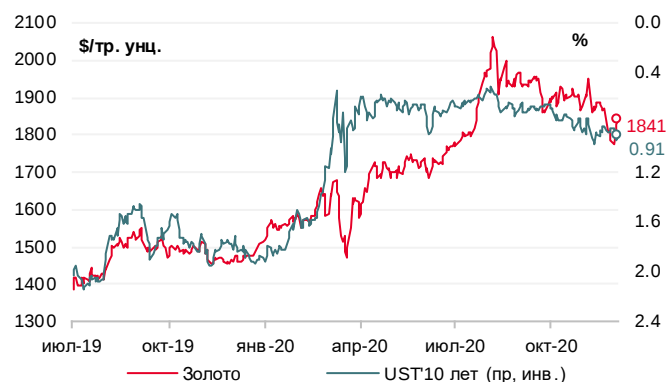
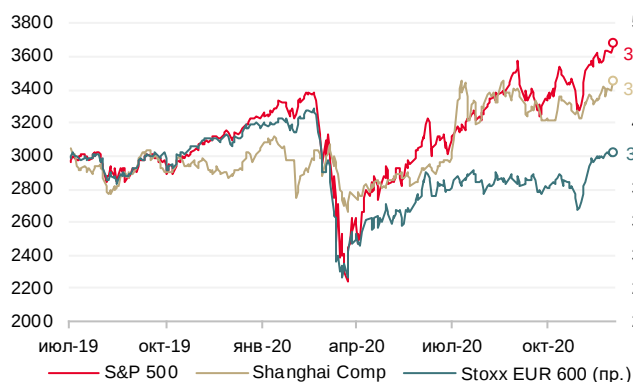
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Изменение занятости в несельскохозяйственном секторе	16:30	США	Ноябрь	638k	500k
Оценка инфляции, г/г	19:00	Россия	Ноябрь	4.0%	4.4%

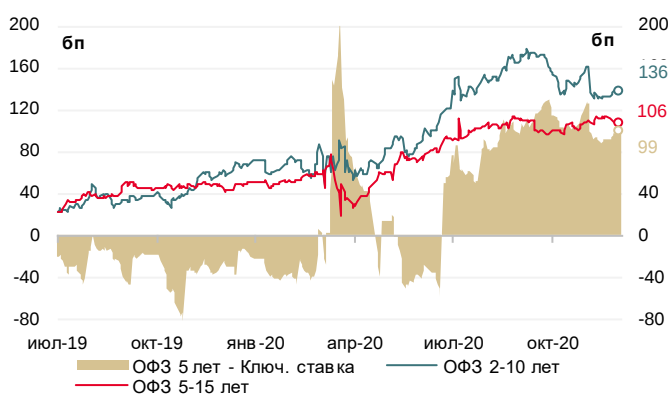
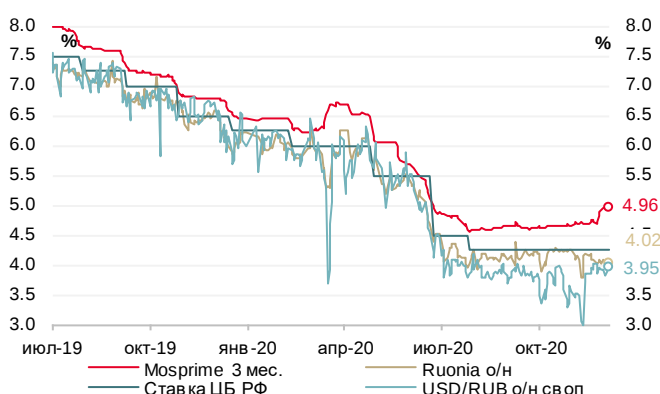
Валютный рынок



Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





Приложения

Рынки. Коротко о главном

[Четверг, 3 декабря](#)
[Среда, 2 декабря](#)
[Вторник, 1 декабря](#)
[Понедельник, 30 ноября](#)
[Пятница, 27 ноября](#)

Экономика и Рынки

Актуальные прогнозы – 9 ноября ([rus](#))

Прогноз аукционов ОФЗ – 2 декабря ([eng](#))

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

Квартальный обзор экономики – 3 июня ([rus](#))

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 PVMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Владимир Мацко Vladimir.Matsko@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TVAmbrozhevich@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 Ардастов 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.