



Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB, МосБиржа	62.0	-2.2%	-17.0%
EUR/RUB, МосБиржа	63.6	-1.8%	-24.8%
CNY/RUB, МосБиржа	9.5	-2.2%	-18.6%
EUR/USD	1.02	-0.3%	17.8%
DXU	107.1	0.0%	11.9%
Нефть Brent, \$/барр.	105.0	0.3%	35.0%
Золото, \$/тр.унция	1 741	0.2%	-4.8%
S&P 500	3 903	1.5%	-18.1%
Stoxx EUR 600	415	1.9%	-14.9%
Shanghai Comp	3 359	-0.2%	-7.7%
Moex	2 227	0.2%	-41.2%
\$ UST'10 лет, %	3.01	0.10	1.50
€ BUND'10 лет, %	1.27	0.10	1.44
ОФЗ (26223) 2 года, %	8.76	-0.06	0.37
ОФЗ (26207) 5 лет, %	8.42	-0.26	0.01
ОФЗ (26239) 10 лет, %	8.89	-0.10	0.47
ОФЗ (26233) 15 лет, %	9.04	0.02	0.63
Ruonia о/н, %	8.83	0.07	0.70
Р Mosprime'3 мес., %	9.60	0.00	0.10
Депозиты, млрд руб.	1 600	108	-468
Коррсчета, млрд руб.	3 767	256	928

Источники: расчеты ПАО Росбанк

Наши действующие прогнозы

	Тек.	3к'22	4к'22	1к'23
Brent, \$/барр.	105.0	105.0	95.0	90.0
\$/рубль	62.0	65.0	73.0	80.0
€/рубль	63.6	67.6	77.4	86.4
Инфляция, %	17.1	17.0	16.3	9.0
Кл.ставка, %	9.5	9.0	8.0	7.5
ОФЗ 10 лет, %	8.9	8.4	7.7	7.6

Ежедневный комментарий

Денежный рынок: Процентные ставки сместились к нижней границе процентного коридора ЦБ. На фоне поступательного роста структурного профицита рублевой ликвидности – по последним данным, он достиг отметки 2.8 трлн руб. (+0.3 трлн руб. за прошедшую неделю) – ставки денежного рынка вплотную приблизились к ставке овернайт депозитов в Банке России.

В действующем наборе операционных инструментов у регулятора есть три опорные точки, центральная из которых – ключевая ставка (9.5% годовых), поддержку которой обеспечивают еженедельные операции либо привлечения средств, либо рефинансирования под залог ценных бумаг (РЕПО). Две других базируются на операциях постоянного действия – овернайт РЕПО (+1 пп к ключевой ставке) и овернайт депозиты (-1 пп от ключевой ставки) – и очерчивают верхнюю и нижнюю границу допустимого колебания процентных ставок, соответственно.

Как правило, регулятор разными способами старается вернуть ставки денежного рынка к центральной части процентного диапазона, то есть к ключевой ставке. Для этого достаточно либо нарастить лимиты 1-недельных депозитов, либо предложить депозиты «тонкой настройки» на аукционной основе. В целом, в последние недели видно увеличение лимитов 1-недельных депозитов. В вторник 5 июля прошел аукцион с лимитом в 2.3 трлн руб. (+0.5 трлн руб. с прошлой недели) и сопоставимым предложением средств от банков. Однако приток депозитов продолжился и достиг к текущему моменту 3.8 трлн руб., чуть больше трети которых были размещены на условиях овернайт, то есть по 8.5% годовых. Поэтому текущая ситуация интересна тем, что отклонение ставок денежного рынка от ключевой носит все более устойчивый характер.

В подобных условиях сползание ставки о/н Ruonia в интервал 8.76-8.83% годовых выглядит вполне закономерным, еще большее удивление у нас вызывает комфортное отношение Банка России к подобному смещению ценового сигнала. По факту, оно показывает, что «эффективная» ключевая ставка (именно ее сигнальная компонента) находится ниже 9.0% годовых. Поэтому на перспективу стоит ожидать одно из двух – либо подготовку регулятора к дальнейшему снижению ключевой ставки на заседании 22 июля (и, соответственно, дополнительному сигнализированию от руководства регулятора), либо скорого ужесточения условий резервирования и усреднения обязательств (с марта действуют либеральные условия усреднения и резервирования, добавившие рынку ликвидности порядка 1.5 трлн руб. за счет снижения обязательных остатков на корсчетах).

Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru



Приложения

Рынки. Коротко о главном

Экономика и Рынки

[Четверг, 7 июля](#)

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

[Среда, 6 июля](#)

[Вторник, 5 июля](#)

[Понедельник, 4 июля](#)

[Четверг, 30 июня](#)

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	Юрий Драновский Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TVAmbrozhevich@rosbank.ru +7 (495) 956-67-14	Тимур Мухаметшин Timur.Mukhametshin@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Евгений Кошелев, CFA Evgeny.Koshelev@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-838	Анна Мезенцева Anna.Mezentseva@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 19-105	Евгений Курочкин EVKurochkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Сухинин Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 15-898	Александр Тен Aleksandr.Ten@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Анна Заиграва Anna.Zaigrina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837		Андрей Галкин AAGalkin@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				Миракмал Касымов Mirakmal.Kasymov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 68-321
Елизавета Галченкова Elizaveta.Galchenkova@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 05-100				

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.