
Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB	73.3	0.3%	-1.3%
EUR/RUB	86.8	0.1%	-4.3%
EUR/USD	1.185	-0.2%	-3.1%
USD/JPY	110.3	0.4%	6.8%
DXU	92.5	0.5%	2.9%
Нефть Brent, \$/барр.	71.7	-0.7%	38.4%
Золото, \$/тр.унция	1 796	-1.5%	-5.2%
S&P 500	4 520	-0.3%	20.3%
Stoxx EUR 600	473	-0.5%	18.5%
Shanghai Comp	3 677	1.5%	5.9%
Моех	4 010	-0.4%	21.9%
\$ UST'10 лет, %	1.37	0.05	0.46
€ BUND'10 лет, %	-0.32	0.05	0.25
\$ Russia'29, %	2.27	0.03	0.15
ОФЗ (26215) 2 года, %	6.94	0.08	2.11
ОФЗ (26219) 5 лет, %	6.93	0.04	1.41
ОФЗ (26235) 10 лет, %	7.02	0.02	0.97
ОФЗ (26233) 15 лет, %	7.27	0.02	0.83
Ruonia о/н, % *	6.27	-0.05	2.00
USD/RUB своп о/н, %	5.99	-0.19	1.25
₽ Mosprime'3 мес., %	7.28	0.01	2.36
\$ Libor'3 мес., %	0.11	0.00	-0.12
USD/RUB Хссу 1 год, %	6.90	0.06	2.67
USD/RUB базис 1 год, бп	-93	2	-11
Депозиты, млрд руб.	1 905	30	743
Коррсчета, млрд руб.	2 419	223	-284

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк
* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	3к'21	4к'21	1к'22
Brent, \$/барр.	71.7	65.0	62.5	60.0
\$/рубль	73.3	73.0	74.5	73.5
€/рубль	86.8	86.1	87.9	85.3
ВВП, % г/г	-0.7	2.7	2.2	4.0
Инфляция, % г/г	6.5	6.7	5.5	4.5
Кл.ставка, %	6.50	7.00	7.00	7.00
ОФЗ 10 лет, %	7.02	7.25	7.30	7.20

Ежедневный комментарий
Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: Рискковые активы взяли паузу после серии приростов. Повод довольно прагматичный — инвесторы вновь задумались о рисках замедления темпов восстановления ключевых макрорегионов. В результате, S&P 500 снизился на 0.3%, а Stoxx 600 потерял 0.5% капитализации. В Азии акции преимущественно корректируются вниз (китайский Hang Seng -0.5%) из-за дебатов о жесткости регулирования. Исключением стал японский Nikkei (+0.9%), воодушевившийся сильной дооценкой ВВП за 2к'21.

Базовые ставки: Доходность 10-летних госбумаг США устремилась к 1.37% годовых (+2 бп) после паузы в понедельник. «Ястребы» из команды ФРС во главе с Дж.Буллардом напомнили о себе, рекомендовав продвижение плана сворачивания стимулов вопреки слабому приросту занятости в августе.

Сырьевой рынок: Баррель Brent держится в диапазоне \$71-72 по мере частичного восстановления добычи в Мексиканском заливе после урагана «Ида». Золото отстает ниже важной психологической отметки \$1800/тр.унц. под давлением более сильного доллара США и роста долларовых ставок.

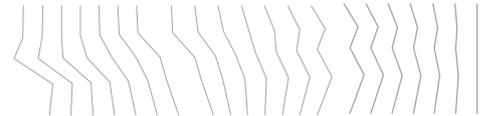
Мировые валюты: Евро-доллар начал отступать к 1.1830. Ожидания перехода ЕЦБ к «ястребиным» сигналам на завтрашнем заседании проходят испытание на прочность — по мнению аналитиков SG, резких действий от европейского регулятора ждать не стоит, а календарное окончание программы PEPP в марте 2022 года потребует от регулятора «переходного» периода и увеличения выкупа активов в других программах.

Настроения локальных рынков

Долговой рынок: Минфин изменил практику последних полутора месяцев. На сегодняшний аукцион были выставлены несколько иной состав бумаг — серия 26240 (июл.36) с фиксированным купоном и новая серия 52004 (мар.32) с привязкой к инфляции. В отличие от предыдущих 4 аукционов, где была представлена бумага 26240, ведомство отказалось от продажи более популярной 26237 (мар.29). Таким образом, Минфин мог сигнализировать плавный переход от таргетирования объема размещений в пользу более сильного ценообразования на аукционах.

Насколько это удастся сделать уже на текущей неделе — для нас открытый вопрос, учитывая обеспокоенность рынка внутренней инфляционной картиной и несгибаемыми внешними ставками. Даже пятничный релиз данных по рынку труда в США оказал лишь временное противодействие «ястребиным» настроениям, что с учетом вчерашнего роста долларовых ставок создало неуверенный фон в преддверии аукционов.

В этой связи, мы можем увидеть на аукционе по размещению серии 26240 премию к «старому» выпуску в интервале 16-18 бп, и верхний уровень более вероятен. Тем более, что наклон кривой ОФЗ на горизонте 5-15 лет вырос в последние недели до 49 бп за счет повышенного интереса к сегменту 5-10 лет, и размещаемый выпуск с 15-летним сроком до погашения может потребовать дополнительной защитной премии. В отношении выпуска 52004, мы исходим из прайсинга ближайшего аналога — 52003 (июл.30) с доходностью 2.79% и потенциальной премией за первое размещение. В этой связи ожидаем доходность в интервале 2.91-2.93%, но не исключаем попыток «продать» Минфин до 3.0%. Подробнее см. в [обзоре](#) (на английском языке).

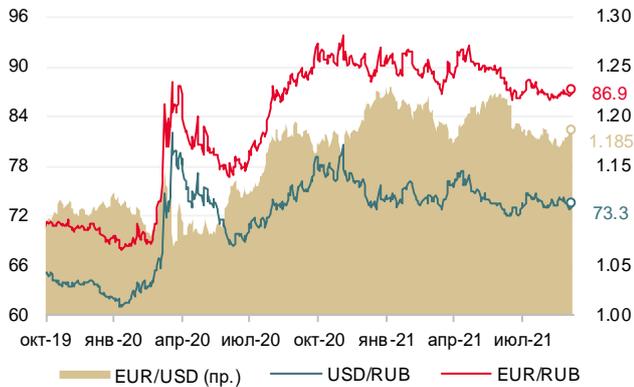


Приложения

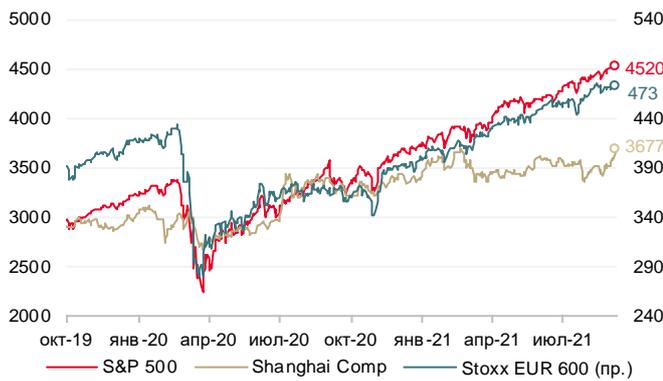
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Оценка инфляции, г/г	19:00	Россия	Август	6.5%	6.7%
Оценка инфляции, н/н	19:00	Россия	Сентябрь, 6	0.1%	-
Бежевая книга ФРС	21:00	США			

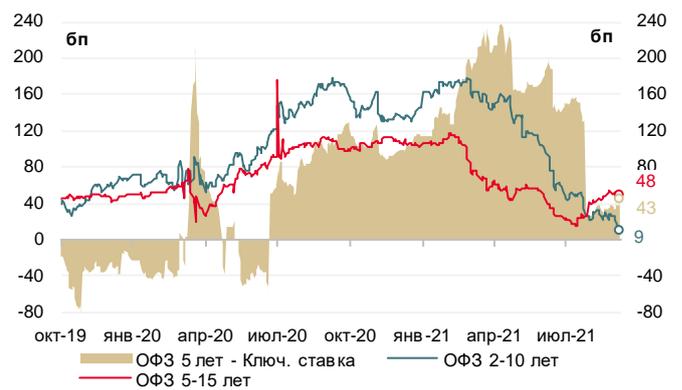
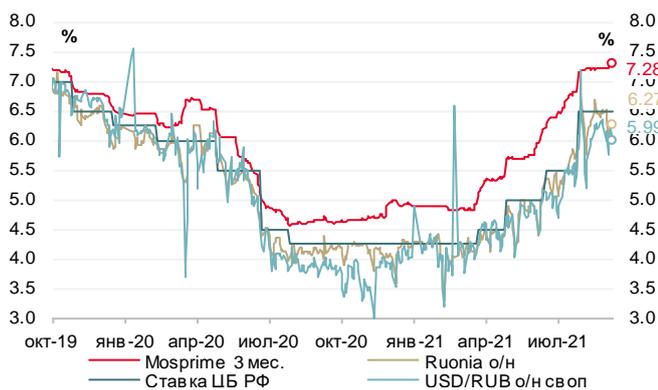
Валютный рынок

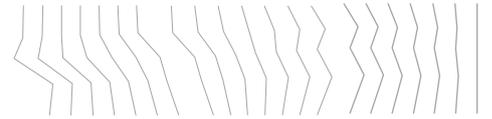


Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок




Приложения
[Рынки. Коротко о главном](#)
[Экономика и Рынки](#)
[Вторник, 7 сентября](#)
[CBR Preview – 6 сентября \(eng\)](#)
[Понедельник, 6 сентября](#)
[Прогноз аукционов ОФЗ – 8 сентября \(eng\)](#)
[Пятница, 3 сентября](#)
[Четверг, 2 сентября](#)
[Среда, 1 сентября](#)

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 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	Юрий Сухинин Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 15-898	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			

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.