

Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB	77.6	0.1%	25.2%
EUR/RUB	91.8	1.1%	32.0%
EUR/USD	1.19	0.1%	6.0%
USD/JPY	103.3	0.0%	-4.9%
DXU	92.2	-0.3%	-4.3%
Нефть Brent, \$/барр.	39.5	-3.6%	-40.2%
Золото, \$/тр.унция	1,951	0.1%	28.6%
S&P 500	3,509	0.0%	8.6%
Stoxx EUR 600	366	-0.2%	-11.9%
Shanghai Comp	3,378	2.0%	10.7%
Moex	2,896	1.2%	-4.9%
\$ UST'10 лет, %	0.82	0.06	-1.10
€ BUND'10 лет, %	-0.62	0.02	-0.44
\$ Russia'29, %	2.29	0.02	-0.65
ОФЗ (26220) 2 года, %	4.53	-0.01	-1.19
ОФЗ (26229) 5 лет, %	5.22	-0.03	-0.95
ОФЗ (26228) 10 лет, %	5.89	-0.03	-0.47
ОФЗ (26225) 15 лет, %	6.25	-0.04	-0.28
Ruonia о/н, % *	4.14	0.05	-2.09
USD/RUB своп о/н, %	3.47	-0.06	-2.52
₽ Mosprime'3 мес., %	4.69	0.00	-1.76
\$ Libor'3 мес., %	0.21	-0.01	-1.70
USD/RUB Хссу 1 год, %	3.94	0.04	-2.16
USD/RUB базис 1 год, бп	-77	1	-33
Депозиты, млрд руб.	1,476	255	572
Коррсчета, млрд руб.	1,943	-301	-583

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	4к'20	1к'21	2к'21
Brent, \$/барр.	39.5	40.0	42.5	45.0
\$/рубль	77.6	76.0	72.0	69.5
€/рубль	91.8	89.7	86.4	84.8
ВВП, % г/г	-8.0	-2.1	-0.7	7.0
Инфляция, % г/г	4.0	4.3	4.3	4.1
Кл. ставка, %	4.25	4.25	4.25	4.25
ОФЗ 10 лет, %	5.89	5.20	5.00	5.20

Ежедневный комментарий

Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: Индексы на недельных максимумах в расчете на победу Дж.Байдена при республиканском сенате. S&P 500 и Euro Stoxx 600 прибавили 7.0-7.3% за неделю. После заявления Дж.Байдена о победе на выборах азиатские рынки показывают уверенный рост сегодня с утра - Hang Seng +1.3%, Shanghai Composite +2.0%.

Базовые ставки: Доходность UST'10 поднялась до 0.82% годовых (+6 бп) на фоне усиления аппетита к риску и сильной (как минимум, на поверхности) статистики по рынку труда США за октябрь.

Сырьевой рынок: Стоимость Brent вернулась к \$40/барр. сегодня с утра. Однако нефтяные котировки все еще подвержены высокой волатильности. Перспективы для спроса омрачены новой волной локдаунов в Европе, а также новостью, что объемы добычи в Ливии превысили 1 млн барр. в сутки.

Мировые валюты: Пара EUR/USD удержалась ниже 1.19 после публикации сильных данных по американскому рынку труда. Уровень безработицы в октябре снизился до 6.9% (против ожиданий 7.6%), по сравнению с 7.9% в сентябре.

Настроения локальных рынков

Валютный рынок: Вероятен переход в более спокойный режим торгов. Лидерство Дж.Байдена в президентской гонке в США вкупе с вероятностью "разделенного" Конгресса спровоцировало на прошлой неделе волну покупок рискованных активов, включая валюты развивающихся стран. Лидером движения стал бразильский реал (укрепление на 6.8% против доллара США), большинство прочих валют улучшили свои позиции на 2-5%.

Российский рубль не стал исключением. Если в начале прошлой недели курс USD/RUB вплотную подошел к отметке 81, то в пятницу рынок закрылся на 77.6, а сегодня с утра торги идут около 76.9 после (возможно, краткосрочного) пробития отметки 77. Сегодняшняя [статья](#) в "Коммерсанте" отлично описывает, чем новая команда Дж.Байдена может быть некомфортна для Москвы с геополитической точки зрения. Однако инвесторы пока не выглядят готовыми позиционироваться под эту тему, учитывая, в частности, наличие более острых вопросов (таких как быстрое распространение пандемии коронавируса в США).

На ближайшей неделе календарь экономической статистики и политических событий выглядит менее насыщенным, в среду в США выходной по случаю Дня ветеранов. Это открывает для рубля возможность перейти в более спокойный режим торгов. Позитив национальной валюте могут принести заявления стран ОПЕК+, которые продолжают обсуждать стратегию изменения объемов добычи с начала 2021 года.

Макроэкономика: Инфляция достигла цели ЦБ. По данным Росстата, темпы инфляции в октябре составили 0.43% после сезонной дефляции в сентябре на 0.07%. Это отразилось в ускорении годовой инфляции до 3.99%, что привело к достижению установленной регулятором цели в 4.0%.

Среди наиболее значимых изменений в динамике цен на товары потребительской корзины мы отмечаем рост цен на продукты питания на 0.7% без учета плодоовощной продукции, при этом фрукты и овощи подорожали на 0.2%. Непродовольственные товары в октябре стали в среднем дороже на 0.7%. За этот период зафиксировано существенное подорожание термометров (+6.9%), а также рост цен на ряд медикаментов (+0.2%/+3.0%) на фоне роста распространения коронавируса и традиционных осенних заболеваний.

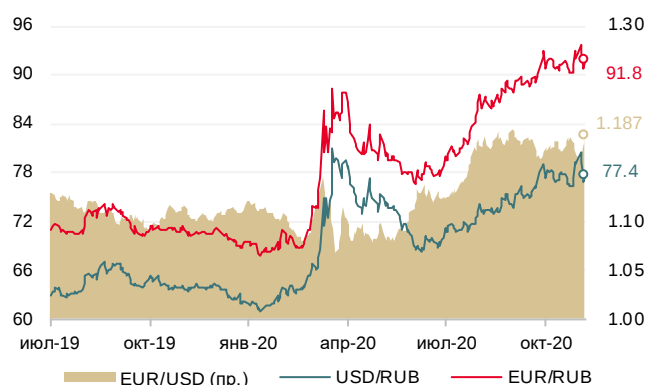
Таким образом, годовая оценка инфляции на конец октября преодолела и нижний порог уточненного интервала ЦБ (3.9-4.2%). Банк России сохраняет настороженность и внимательно наблюдает за инфляционными ожиданиями, а также недельными данными. При этом, учитывая текущую высокую волатильность рубля, пространство для снижения ключевой ставки на следующем заседании (18 декабря) остается ограниченным.

Приложения

Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Индекс опережающих индикаторов	08:00	Япония	Сентябрь	88.4	92.6

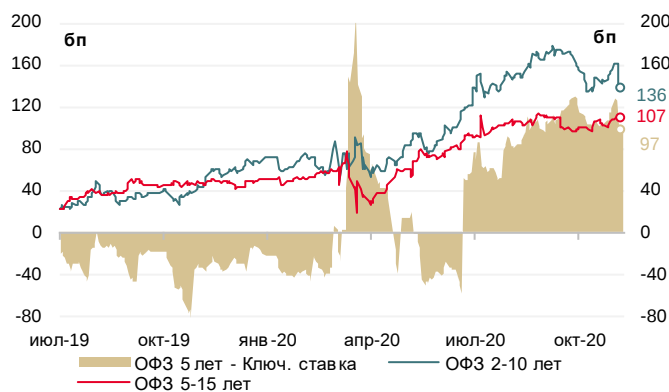
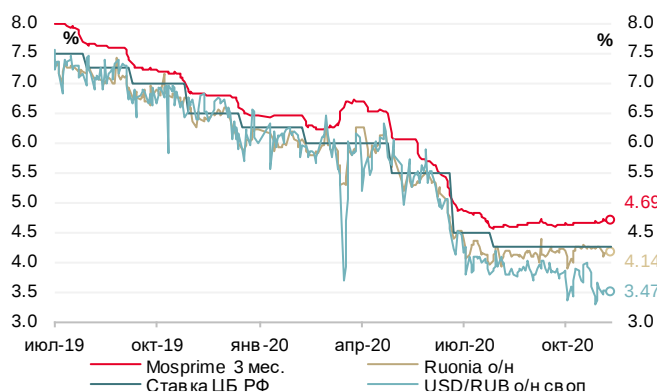
Валютный рынок



Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





Приложения

Рынки. Коротко о главном

[Пятница, 6 ноября](#)
[Четверг, 5 ноября](#)
[Вторник, 3 ноября](#)
[Понедельник, 2 ноября](#)
[Пятница, 30 октября](#)

Экономика и Рынки

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

Актуальные прогнозы – 5 октября ([rus](#))

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.