
Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB	71.2	0.0%	-4.0%
EUR/RUB	82.5	0.1%	-9.0%
EUR/USD	1.159	0.2%	-5.2%
USD/JPY	113.2	-0.1%	9.7%
DXY	94.0	-0.3%	4.6%
Нефть Brent, \$/барр.	83.4	0.8%	61.1%
Золото, \$/тр.унция	1 823	0.3%	-3.7%
S&P 500	4 702	0.1%	25.2%
Stoxx EUR 600	484	0.0%	21.2%
Shanghai Comp	3 507	0.5%	1.0%
Моех	4 218	1.0%	28.3%
\$ UST'10 лет, %	1.49	0.04	0.58
€ BUND'10 лет, %	-0.24	0.04	0.33
\$ Russia'29, %	2.42	0.03	0.29
ОФЗ (26215) 2 года, %	8.45	-0.02	3.62
ОФЗ (26219) 5 лет, %	8.33	-0.08	2.81
ОФЗ (26235) 10 лет, %	8.22	-0.09	2.19
ОФЗ (26233) 15 лет, %	8.16	-0.10	1.72
Ruonia о/н, % *	7.09	0.23	2.82
USD/RUB своп о/н, %	7.25	0.26	2.51
Р Mosprime'3 мес., %	8.46	-0.02	3.54
\$ Libor'3 мес., %	0.14	0.00	-0.10
USD/RUB Хссу 1 год, %	8.71	-0.10	4.48
USD/RUB базис 1 год, бп	-105	-9	-23
Депозиты, млрд руб.	2 564	1 527	1 402
Коррсчета, млрд руб.	2 123	-835	-579

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	4к'21	1к'22	2к'22
Brent, \$/барр.	83.4	70.0	67.5	65.0
\$/рубль	71.2	71.5	72.0	72.5
€/рубль	82.5	84.4	83.5	82.7
ВВП, % г/г	10.5	2.9	4.0	0.2
Инфляция, % г/г	8.1	7.3	6.7	5.8
Кл.ставка, %	7.50	8.00	8.00	8.00
ОФЗ 10 лет, %	8.22	8.20	7.85	7.75

Ежедневный комментарий
Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: Ключевые индексы держатся вблизи пиков. Американский S&P 500 пробил отметку 4'700 п, а Stoxx 600 слабо изменился у отметки 483 п на закрытие понедельника. Позитивный фон обусловлен одобрением инфраструктурного плана на \$550 млрд в США, а также заголовками о разработке лекарства от коронавируса компанией Pfizer. Динамика китайских акций слабо улучшается на утренних торгах (Hang Seng и Shanghai Composite прибавляют +0.2%), в фокусе инвесторов приближение очередного срока выплат по обязательствам девелопера Evergrande.

Базовые ставки: Доходность UST'10 снизилась до 1.47% годовых на фоне появления новых кандидатов на роль главы ФРС США. Текущий срок полномочий Дж.Пауэлла истекает в феврале, однако Дж.Байден обязан в ближайшие дни определиться с выбором кандидата, поэтому новости о проведении собеседования с Лазль Брэйнард в Белом Доме вызывали ажиотаж в сегменте процентных ставок. Комментарии участников заседания FOMC, начавшие поступать на этой неделе, продемонстрировали существенные разногласия – Р.Кларида видит возможность повышения ставки не ранее конца 2022 года, в то время как Дж.Буллард ожидает сразу 2 повышения в течение 2022 года.

Сырьевой рынок: Нефть Brent стабилизировалась около \$84/барр. в ожидании недельных данных о динамике запасов в США. Кроме того, сегодня ожидается ежемесячный отчет Международного Энергетического Агентства, на основе которого Дж.Байден может решить о начале расходования стратегического запаса топлива США. Стоимость золота обновила сентябрьские максимумы вблизи \$1825/тр.унц. на временной коррекции индекса DXY ниже 94 п.

Мировые валюты: Евро возобновил борьбу за рубеж 1.16 – пара EUR/USD переместилась к верхней границе интервала 1.1550-1.1600. Важный сигнал для американской валюты поступит после релиза недельной инфляции в США (среда 16:30 мск), превышение темпа роста цен прогноза (5.9% г/г) в октябре может всколыхнуть движение в долларовых ставках и придать импульс к укреплению американской валюты.

Настроения локальных рынков

Денежный рынок: Окончание периода усреднения идет по стандартной схеме. К моменту окончания периода усреднения (9 ноября) запас свободной ликвидности оказался сосредоточен на депозитах Банка России, достигнув 2.64 трлн руб. (+1.6 трлн руб. за неделю). При этом ставки краткосрочного фондирования оказались под давлением и неспешно возвращаются ближе к уровню ключевой ставки – Ruonia о/н (7.06% на 3 ноября), валютный о/н своп USD/RUB (7.0% на 3 ноября и 7.25% на закрытие понедельника).

Это обстоятельство не отвечает на вопрос о том, почему спрос на рефинансирование также систематически вырос с момента последнего заседания Банка России (до 1.05 трлн руб. с 0.5 трлн руб.). Возможно, у мелких и средних банков сформировался временный кассовый разрыв из-за массовой миграции корпоративных остатков по мере переоценки ставок по новому уровню ключевой ставки, и процесс в скором времени исчерпает себя по мере поступления бюджетных расходов в банковскую систему. Тем не менее, длительность и размеры спроса на рефинансирование в Банке России могут оказаться в прямой зависимости от графика погашений и размещений Минфином бюджетных средств на депозиты и в репо. Впереди предстоят погашение крупного пакета репо объемом 500 млрд руб. (16 ноября) и объемные выбития депозитов ближе к концу месяца, что может повысить спрос на «регуляторную» ликвидность в целях

**Рынки. Коротко о главном**

удовлетворения НКЛ и смежных индикаторов, сохранив давление на условия фондирования до конца декабря.

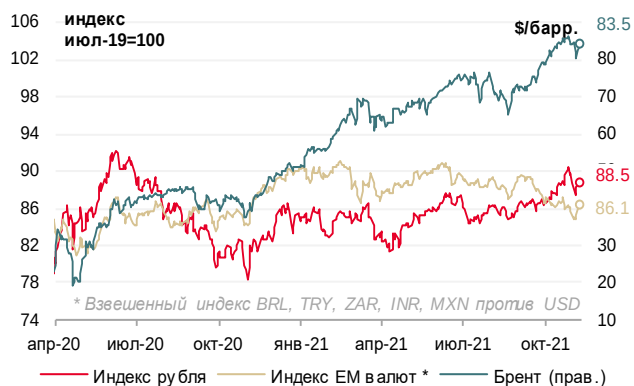
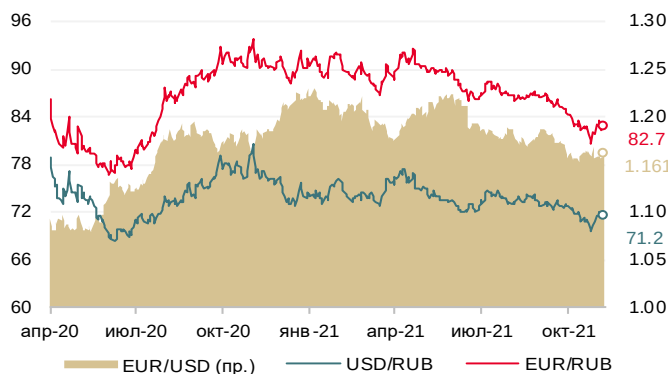
На прошлой неделе среднесрочные ставки фондирования оставались в состоянии стресса, отражая ожидания роста ключевой ставки каждые 3 месяца на горизонте ближайшего года. Пиковый уровень ключевой ставки заложен на крайне высоких уровнях (+200-250 бп к текущему уровню) и сосредоточен на горизонте 9-12 месяцев от текущего момента, тогда как на горизонте до конца 1к'22 вмененные оценки повышения ставки ограничиваются +75 бп. В этом контексте, а также с учетом потенциальной ликвидности форвардных контрактов, весьма оправданным видится получение форвардных ставок на горизонте 3-6 месяцев и 9-12 месяцев.

Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

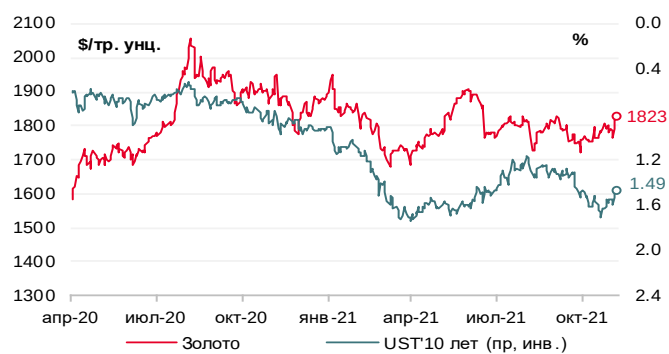
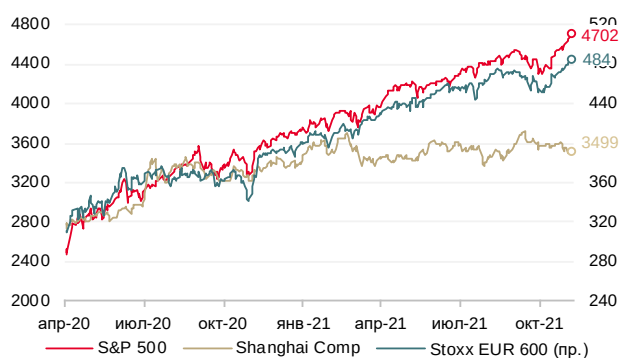
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Денежный агрегат M2		Китай	Октябрь	8.3%	8.3%
Опрос деловых ожиданий институтом ZEW	13:00	Германия	Ноябрь	22.3	20.0
ИЦП в разрезе конечного потребления, % г/г	16:30	США	Октябрь	8.6%	8.6%

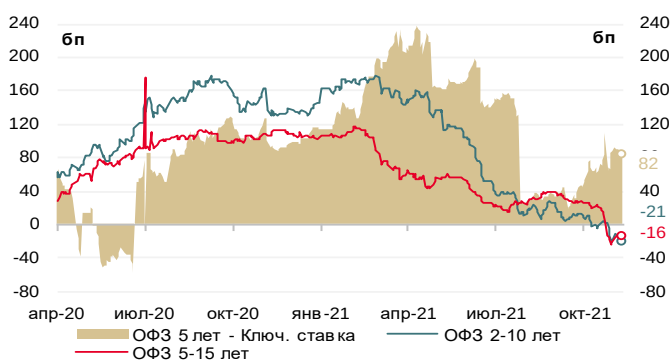
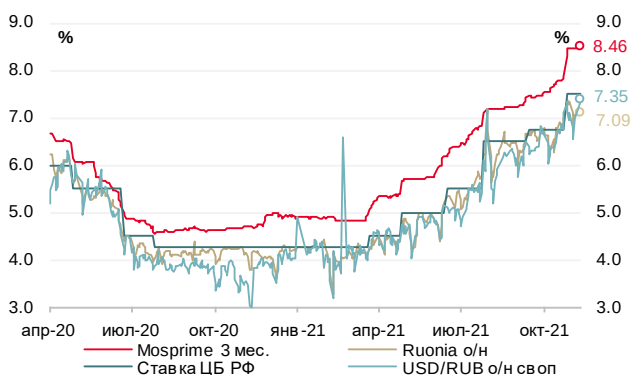
Валютный рынок



Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





Приложения

Рынки. Коротко о главном

Экономика и Рынки

[Понедельник, 8 ноября](#)

Актуальные прогнозы – 11 октября ([rus](#) / [eng](#))

[Среда, 3 ноября](#)

[Вторник, 2 ноября](#)

[Понедельник, 1 ноября](#)

[Пятница, 29 октября](#)

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	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 Мезентцева Anna.Mezentseva@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 19-105	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	Александр Тен Aleksandr.Ten@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 AAGalikin@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.