
Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB	74.5	-0.7%	-0.8%
EUR/RUB	85.3	-0.5%	-0.3%
EUR/USD	1.144	0.1%	0.6%
USD/JPY	115.5	0.0%	0.4%
DXY	95.5	-0.2%	-0.2%
Нефть Brent, \$/барр.	91.6	0.8%	17.7%
Золото, \$/тр.унция	1 834	0.4%	0.3%
S&P 500	4 587	1.5%	-3.8%
Stoxx EUR 600	473	1.7%	-3.0%
Shanghai Comp	3 481	0.0%	-4.4%
Moex	3 639	2.5%	-3.9%
\$ UST'10 лет, %	1.94	-0.02	0.43
€ BUND'10 лет, %	0.21	-0.05	0.39
\$ Russia'29, %	3.87	-0.13	1.10
ОФЗ (26215) 2 года, %	9.65	0.00	1.24
ОФЗ (26219) 5 лет, %	9.51	-0.02	1.05
ОФЗ (26235) 10 лет, %	9.37	-0.01	0.93
ОФЗ (26233) 15 лет, %	9.33	-0.01	0.91
Ruonia о/н, % *	8.25	0.43	0.12
USD/RUB своп о/н, %	7.94	0.15	-0.36
₽ Mosprime'3 мес., %	10.23	0.05	0.73
\$ Libor'3 мес., %	0.37	0.00	0.16
USD/RUB Хссу 1 год, %	10.18	-0.09	1.05
USD/RUB базис 1 год, бп	-106	-3	5
Депозиты, млрд руб.	1 236	-2 325	-832
Коррсчета, млрд руб.	4 840	2 529	2 001

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	1к'22	2к'22	3к'22
Brent, \$/барр.	91.6	80.0	80.0	75.0
\$/рубль	74.5	72.0	72.5	73.0
€/рубль	85.3	79.9	79.0	80.3
ВВП, % г/г	4.3	4.0	-0.1	2.7
Инфляция, % г/г	8.4	8.0	7.2	6.7
Кл.ставка, %	8.50	9.25	9.25	9.00
ОФЗ 10 лет, %	9.37	9.40	9.10	8.90

Ежедневный комментарий
Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: Мировые индексы продлили волну позитива в среду. В США S&P 500 и Nasdaq продолжили уверенный рост на 1.5-2.0% благодаря отскоку в акциях технологического сектора. Европейские индексы также закрепились в «зеленой» зоне, прибавив 1.0-1.6%. Тем не менее, сегодня фьючерсы на западные индексы и азиатские площадки демонстрируют смешанную динамику из-за волнений инвесторов перед публикацией январской инфляции в США.

Базовые ставки: Спред между доходностями UST'10 (1.93% годовых) и UST'2 (1.35% годовых) продолжает сужаться на растущих ожиданиях ужесточения политики ФРС. Более быстрое ускорение инфляции в США (выше прогноза в 7.3% г/г) может вызвать мгновенную реакцию в долларовых ставках.

Сырьевой рынок: Нефть Brent стабилизировалась в диапазоне \$90-92/барр. на данных Минэнерго США о сокращении коммерческих запасов на 4.8 млн барр. за последнюю неделю.

Мировые валюты: Индекс доллара США DXY замер у отметки 95.6 п. в ожидании статистики по инфляции (сегодня 16:30 мск). Курс евро-доллара не покидает интервал 1.140-1.1450, однако в случае ускорения показателя инфляции жесткая риторика ФРС перестанет вызывать сомнения у рынков, что усилит поддержку доллару.

Настроения локальных рынков

Долговой рынок: Вчерашние аукционы ОФЗ не дали новых значимых вводных для понимания расклада сил на первичном рынке. Минфин разместил очень умеренный объем серий ПД 26240 (июл.36, 20.7 млрд руб.) и ИИ 52004 (мар.32, 4.1 млрд руб.) по ценовым уровням, которые совпали с нашими ожиданиями. Обращают на себя разве что исполненные на аукционе длинной бумаги 26240 неконкурентные заявки в приличном объеме 17.7 млрд руб. Мы полагаем, что это свидетельствует о готовности инвесторов на текущих уровнях доходности наращивать позиции даже в длинных ОФЗ, — осталось лишь преодолеть пик жесткости в денежно-кредитной политике ЦБ.

Макроэкономика: Статистика потребления по итогу декабря превысила ожидания. Основным сюрпризом вчерашнего релиза Росстата стали данные по обороту розничной торговли в декабре – показатель ускорил рост до 5.1% г/г (3.1% г/г в ноябре), потянув за собой агрегированный показатель потребления вверх до 6.9% г/г (5.6% г/г в ноябре). Драйвером роста розничной торговли стал оборот непродовольственной продукции (8.0% г/г по итогам декабря против 3.9% г/г в ноябре), что, на наш взгляд, соответствует «защитной реакции» на рост инфляционных ожиданий и ставок кредитования в конце 2021 года. В разрезе всей корзины потребления, в декабре заметно вырос спрос на услуги сектора общественного питания (17.5% г/г против 10.6% г/г в ноябре), однако замедлилась активность сферы услуг (11.6% г/г против 15.6% г/г в ноябре). В сухом остатке, оборот розничной торговли вырос на 4.0% г/г в 2021 году против 2019 года, а совокупное потребление — на 2.9% г/г, сохранив на себе отпечаток пандемии в виде замедленного восстановления услуг общественного питания (-4.5% г/г) и других услуг (0.9% г/г).

Рынок труда показал уверенную динамику, подтвердив показатель безработицы в декабре на уровне 4.3% и продемонстрировав ускорение роста реальных заработных плат в ноябре на 3.4% г/г. Снижение безработицы остается во власти сокращения численности трудоспособного населения, однако помимо демографии мы склонны предполагать влияние структурных изменений рынка труда вследствие пандемии, так как сезонно сглаженный показатель количества занятых (без учета сезонных факторов) лишь приблизился к максимальным



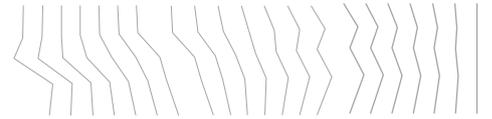
значениям 2019 года. Реальная заработная плата, соответственно, могла ощутить разовые эффекты от индексации заработных плат в отдельных отраслях, но способна замедлиться по итогам декабря-января из-за роста инфляционной базы.

Инфляция в январе оказалась чуть лучше оценок на базе недельной статистики. Официальная оценка инфляции по итогам прошлого месяца составила 0.99% м/м против 1.07% м/м, полученной из недельных данных. В итоге годовая отсечка достигла уровня 8.74% г/г, а сезонно сглаженные (далее ссг) темпы роста цен ускорились лишь до 0.72% м/м (против 0.66% м/м в декабре и нашей предварительной оценки на уровне 0.84% м/м). Из числа опубликованных компонент можем отметить стабилизацию цен продовольственной корзины (0.67% м/м ссг). Цены непродовольственных товаров замедлили рост до 0.56% м/м ссг, а услуг – напротив, ускорили до 0.56% м/м ссг. Правда, в последнем случае необходимо учитывать состоявшуюся в начале года индексацию тарифов, но Росстат пока не предоставил минимально необходимых данных на этот счет.

Дополнительная порция недельных данных по динамике цен также пока не позволяет говорить об ускорении темпов по сравнению с прошлыми неделями – с начала февраля рост составил 0.17%, сохранив годовую оценку в интервале 8.7-8.8% г/г.

С учетом первых опубликованных деталей январской статистики по ценам, наши аргументы в пользу более аккуратного повышения ключевой ставки (+75 бп до 9.25%) не изменились – регулятор может трактовать весь объем накопленной статистики как признак стабилизации цен и ожиданий, умерив темп ужесточения денежно-кредитной политики по сравнению с декабрьским. Более значимым, на наш взгляд, сигналом на перспективу ближайших заседаний будет масштаб изменения прогнозных траекторий инфляции и ключевой ставки на горизонте 2022 года.

Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

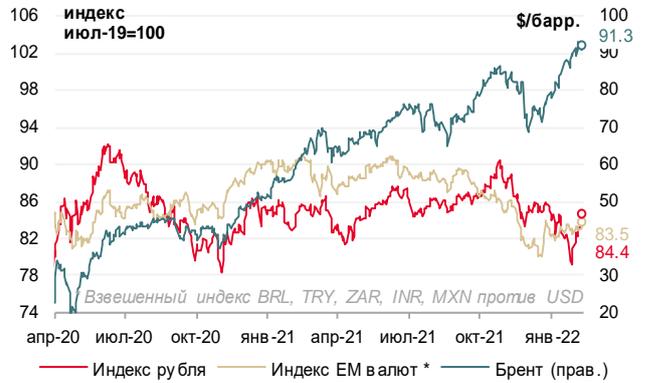
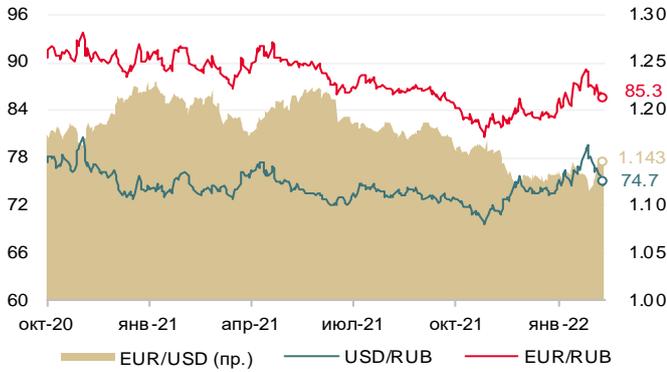


Приложения

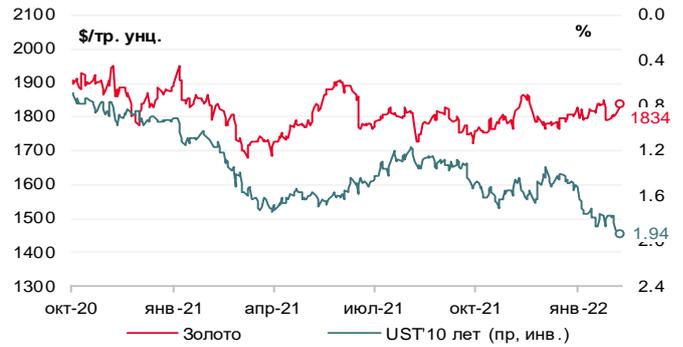
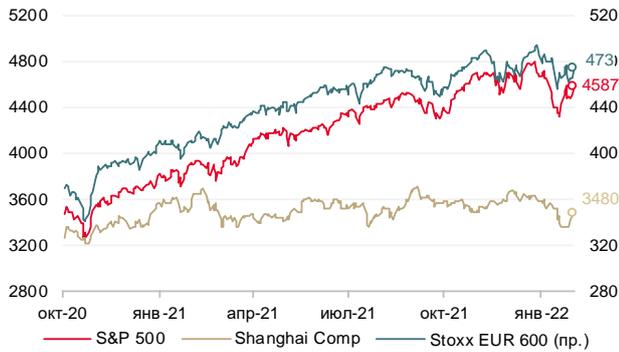
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Оценка инфляции, г/г	16:30	США	Январь	7.0%	7.3%
Обращения за пособием по безработице	16:30	США	Февраль, 5	238k	230k

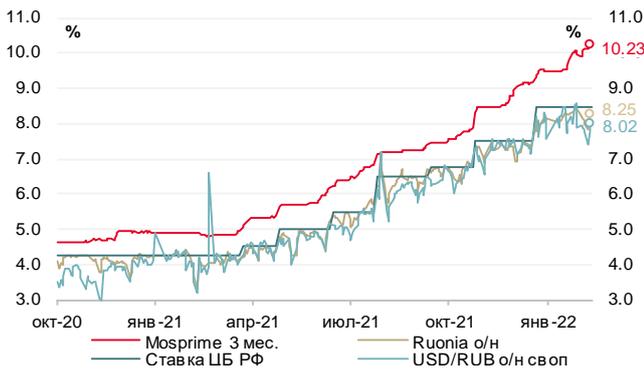
Валютный рынок



Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





Приложения

Рынки. Коротко о главном

Экономика и Рынки

[Среда, 9 февраля](#)

[Вторник, 8 февраля](#)

[Понедельник, 7 февраля](#)

[Пятница, 4 февраля](#)

[Четверг, 3 февраля](#)

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

Прогноз аукционов ОФЗ – 9 февраля ([eng](#))

Превью к заседанию Банка России – 8 февраля ([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
PMalyavkin@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-13

Александр Кучеров
Alexandre.Koutcherov@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 Заигрина
Anna.Zaigrina@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

Андрей Галкин
AGalkin@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

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.