
Рыночные индикаторы

	Посл.знач.	Δ день	Δ н.г.
USD/RUB	74.9	6.3	12.9
EUR/RUB	85.6	8.2	16.0
EUR/USD	1.15	0.02	0.02
USD/JPY	102.4	-3.0	-6.3
Россия'26, %	2.66	0.34	-0.09
UST'10 лет, %	0.54	-0.22	-1.38
BUND'10 лет, %	-0.86	-0.15	-0.67
ОФЗ 26228, %	6.47	0.45	0.10
XCCY, 1 год, %	6.67	0.85	0.57
RUONIA, % *	5.87	-0.03	-0.36
MosPrime'о/н, %	6.24	0.02	-0.13
MosPrime'3 мес., %	6.26	0.00	-0.19
Депозиты, млрд руб.	1,911	8	1,007
Коррсчета, млрд руб.	2,468	-20	-58
LIBOR'3 мес., %	0.90	-0.10	-1.01
EURIBOR'3 мес., %	-0.47	0.00	-0.09
Нефть Brent, \$/барр.	34.4	-10.9	-31.6
Золото, \$/тр.унция	1,680	7	163
S&P 500	2,747	-226	-484
STOXX Euro 600	340	-27	-76

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы *

	Посл.	2к'20	3к'20	4к'20
Нефть	34.4	30.0	35.0	40.0
\$/рубль	74.9	62.5	63.7	64.8
€/рубль	85.6	70.0	72.6	75.2
ВВП, г/г	1.7	2.2	1.7	1.2
Инфляция	2.3	2.4	2.7	3.2
Кл. ставка	6.00	5.75	5.75	5.75
ОФЗ, 10 лет	6.47	5.75	5.80	6.00

* показатели по РФ будут пересмотрены

Ежедневный комментарий
Настроения мировых рынков

На мировых рынках – идеальный шторм. Страны ОПЕК+ не достигли соглашения по новому сокращению добычи и даже не смогли договориться о сохранении действующих договоренностей. С 1 апреля 2020 года страны не будут ограничены в объемах добычи, что в условиях сокращения мирового спроса из-за коронавируса стало огромным шоком для нефтяного рынка и повлекло за собой распродажи активов по всему миру.

Фондовый рынок: **Акции провели худшую сессию с кризиса 2008 года.** Индекс S&P 500 провалился на 7.6%, европейский Stoxx 600 – на 7.4%. Вчера вечером Д.Трамп объявил, что администрация США обсудит возможность введения дополнительных фискальных стимулов для бизнеса (снижение налогов), что отчасти может сгладить панику. Сегодня с утра азиатские торговые площадки находятся в шатком «плюсе» (Shanghai Composite +1.8%).

Базовые ставки: **Безрисковые активы ожидаемо встретили высокий спрос.** Доходность UST'10 потеряла 22 бп (0.54%), доходность Bunds'10 – 10 бп (-0.86%).

Нефть: **Баррель Brent в моменте обрушился на 30% до \$31, сегодня утром восстановил позиции лишь до \$36.9.** Аналитики Societe Generale пересмотрели ожидания по ценам на нефть ([обзор](#) доступен для клиентов SG Cross Asset Research) и ожидают сохранение позиций у отметки \$30 в 2к'20 с постепенным восстановлением к \$40 в 4к'20.

Мировые валюты: **Валюты развивающихся стран ослабили позиции на фоне глобальной распродажи, сегодня утром движение нормализовалось.** При этом сильный рост продемонстрировала единая европейская валюта: EUR/USD почти 1.15 на вчерашних максимумах (1.135 сегодня утром).

Настроения локальных рынков

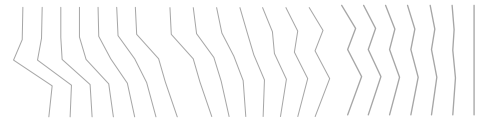
Валютный рынок: **Банк России не стал затягивать с мерами экстренного реагирования.** Сильное ослабление рубля в период выходных на внутреннем рынке дало Банку России необходимую паузу для выработки решений по механизму интервенций на валютном рынке.

Во-первых, покупки валюты были приостановлены на 30 дней. Во-вторых, с 10 марта будут начаты «упреждающие» продажи иностранной валюты в связи с падением цен на нефть ниже отсечки по бюджетному правилу. В-третьих, лимит по операциям «валютный своп» по предоставлению долларов США был увеличен с \$3 млрд до \$5 млрд.

Разграничение двух шагов в рамках бюджетного правила имеет символическое значение. Так, по нашим оценкам, объем ежедневных продаж валюты Банком России составит порядка \$50 млн/день и будет зачтен в счет операций последующих месяцев. Быстрые действия регулятора направлены против «панических» атак на рынок: согласно бюджетному правилу, Минфин должен был приступить к продаже валюты лишь с апреля. В свою очередь, повышенный лимит по операциям «валютный своп» позволит сгладить экстренную потребность банков в валютной ликвидности без перетока операций на спот-рынок.

Пара USD/RUB в понедельник достигала 75.7, на открытии сегодня происходит тестирование отметки 72.0 на выходе основных игроков на рынок. Мы полагаем, действия регулятора по продаже валюты могут придать некоторой уверенности, хотя поиск равновесия будет длительным и, в первую очередь, ориентированным на поиск равновесия в активах.

Вероятно, мы увидим весьма широкую амплитуду колебаний в валютных парах в ближайшей пару недель с медианой вблизи 75.0 против доллара США. Однако мы



уверены, что фундаментальное «равновесие» расположено значительно ниже и в ближайшие пару кварталов может находиться в интервале 70.0-72.0 даже в условиях более низких цен на нефть.

Рынок ОФЗ: Резкий сдвиг кривой ОФЗ. В пятницу доходности российского госдолга выросли от 20 бп до 40 бп, движение достигало 45 бп в отдельных бумагах. Сегодня паника, вызванная кризисом на валютном и нефтяном рынках, продолжилась: с утра доходности прибавили еще 40-50 бп на фоне роста риск-премии и опасений, что ключевая ставка может быть повышена.

По нашему мнению, на данный момент сценарий с повышением ставки маловероятен, так как не сильно повлияет на макроэкономическую ситуацию – но вызовет еще большую дестабилизацию ситуации на рынках. Мы допускаем, что ЦБ прибегнет к нему только в случае крайней необходимости.

Минфин с высокой вероятностью объявит об отмене регулярных аукционов ОФЗ вторую неделю подряд: заявление, сделанное ведомством в понедельник, предполагает эту возможность. Более того, бюджетное правило предполагает возможность сокращения внутренних заимствований при ослаблении курса рубля. По нашим оценкам, при текущих параметрах (USD/RUB 72.5 и Urals \$35.0/барр.) заимствования в сегменте ОФЗ в 2020 году будут снижены на 550 млрд руб. (-24% от планового объема в 2.3 трлн руб.).

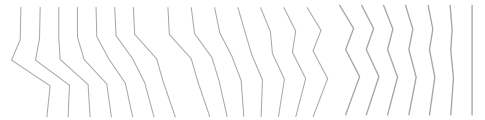
Денежный рынок: Все внимание на инструменты предоставления рублевой ликвидности. Вероятно, опасаясь оттока рублевой ликвидности через канал наличности, а также сжатия лимитов на рынке межбанковского кредитования, Банк России предложил РЕПО «тонкой настройки» в размере 500 млрд руб.

Мы полагаем, это пробное значение, и оно может быть весьма легко адаптировано под потребности банков. Тем не менее, решение позволит предотвратить несколько негативных последствий, в частности, сильную коррекцию среднесрочных ставок фондирования, коррекцию в сегменте ОФЗ и ожидания «превентивного» повышения ключевой ставки (что само по себе является стрессовым обстоятельством для циркуляции свободной ликвидности).

Ключевые события сегодня

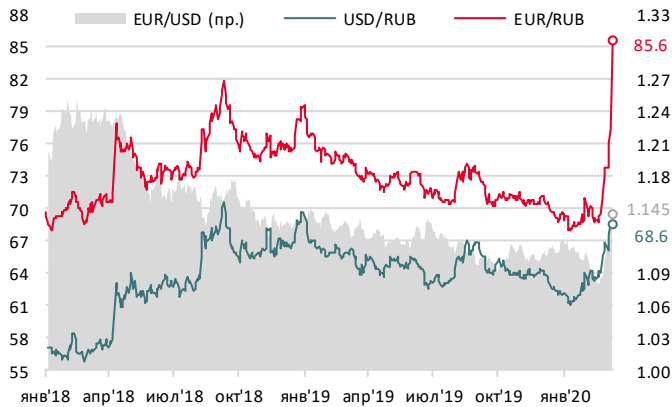
Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Денежный агрегат M2		Китай	Февраль	8.4%	8.5%

Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

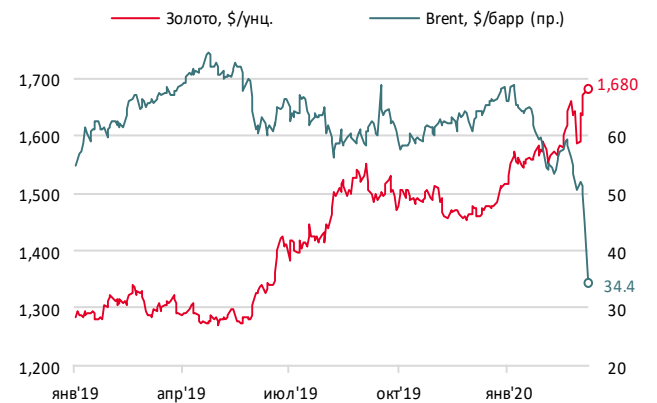


Последние публикации

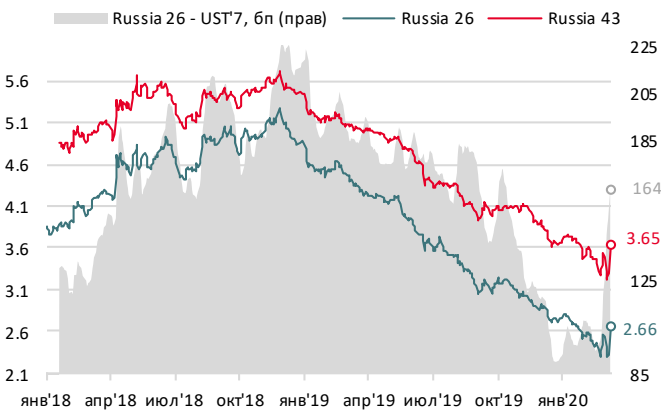
Валютный рынок



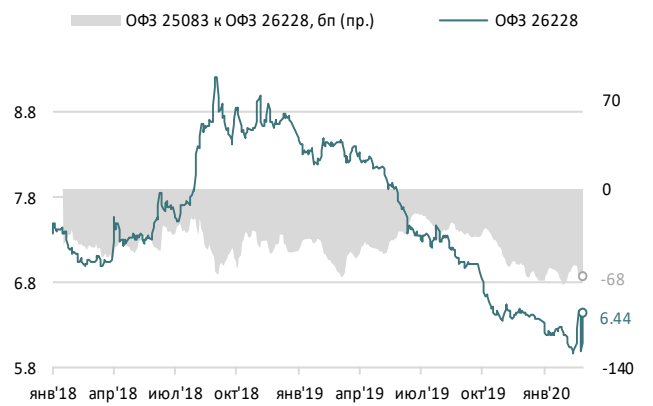
Товарный рынок



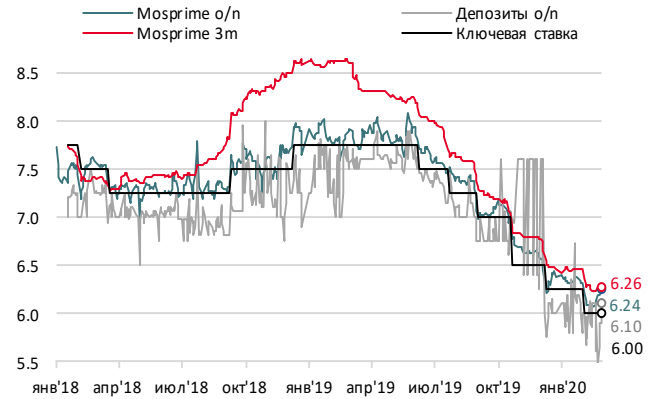
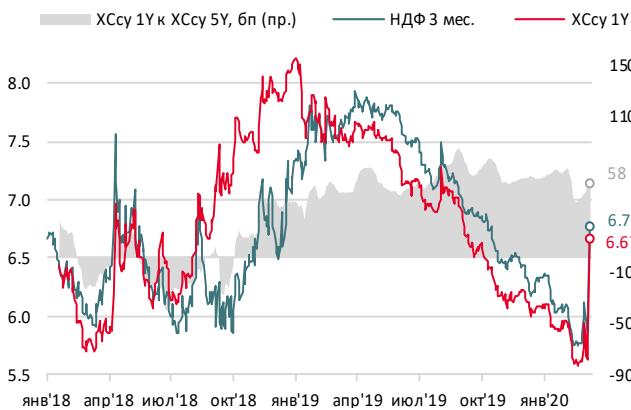
Рынок еврооблигаций

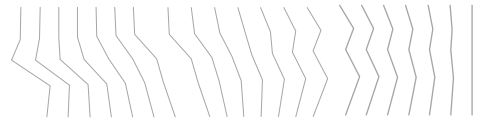


Рынок облигаций



Денежный рынок





Последние публикации

Рынки. Коротко о главном

- [Пятница, 6 марта](#)
- [Четверг, 5 марта](#)
- [Среда, 4 марта](#)
- [Вторник, 3 марта](#)
- [Понедельник, 2 марта](#)

Экономика

- Макроэкономическая картина – фев’20 ([eng](#))**
- Прогноз заседания ЦБ РФ – фев’20 ([eng](#))**
- Актуальные прогнозы – фев’20 ([eng](#))**
- Квартальный обзор экономики ([rus](#))**
- Обзор экономики Казахстана ([eng](#))**

Специальные обзоры

- Обзор аукционов ОФЗ ([eng](#))**
- Рублевое фондирование ([eng](#))**

Команда

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 PVMalvavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Владимир Мацко Vladimir.Matsko@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TAmbrozhevich@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 Заиграина Anna.Zaigrina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837	Валентина Шоноева Valentina.Shonoeva@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 19-105	Евгений Курочкин EVKurochkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Сергей Цой Sergev.Tsoy@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52	
Евгений Вертипорох Evgeny.Vertiporokh@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-263	Андрей Галкин AAGalikin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44			
	Максим Ардатов 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.