
Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	сн.г.
USD/RUB	75.2	-0.5%	0.1%
EUR/RUB	85.2	-1.3%	-0.3%
EUR/USD	1.133	-0.3%	-0.4%
USD/JPY	115.2	-0.4%	0.1%
DXU	96.0	0.3%	0.3%
Нефть Brent, \$/барр.	80.9	-1.1%	4.0%
Золото, \$/тр.унция	1 799	0.2%	-1.6%
S&P 500	4 670	-0.1%	-2.0%
Stoxx EUR 600	479	-1.5%	-1.8%
Shanghai Comp	3 594	0.4%	-1.3%
Моек	3 739	-0.9%	-1.3%
\$ UST'10 лет, %	1.76	0.00	0.25
€ BUND'10 лет, %	-0.03	0.01	0.14
\$ Russia'29, %	3.08	0.14	0.30
ОФЗ (26215) 2 года, %	8.61	0.20	0.20
ОФЗ (26219) 5 лет, %	8.66	0.20	0.20
ОФЗ (26235) 10 лет, %	8.59	0.15	0.15
ОФЗ (26233) 15 лет, %	8.51	0.09	0.09
Ruonia о/н, % *	8.13	-0.16	0.00
USD/RUB своп о/н, %	8.15	0.14	-0.15
₽ Mosprime'3 мес., %	9.49	-0.01	-0.01
\$ Libor'3 мес., %	0.24	0.00	0.03
USD/RUB Хссу 1 год, %	9.37	0.17	0.24
USD/RUB базис 1 год, бп	-106	0	5
Депозиты, млрд руб.	2 987	919	919
Коррсчета, млрд руб.	2 690	-149	-149

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	1к'22	2к'22	3к'22
Brent, \$/барр.	80.9	80.0	80.0	75.0
\$/рубль	75.2	72.0	72.5	73.0
€/рубль	85.2	82.1	81.2	80.3
ВВП, % г/г	4.3	4.0	-0.1	2.7
Инфляция, % г/г	8.2	6.7	5.8	5.3
Кл. ставка, %	8.50	8.25	8.25	7.75
ОФЗ 10 лет, %	8.59	8.10	7.95	7.50

Ежедневный комментарий
Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: Инвесторы не спешат наращивать рискованные позиции в ожидании новых сигналов от ФРС США, а также на фоне волнений из-за распространения коронавируса. Ключевые индексы завершили понедельник снижением S&P 500 (4'670 п -0.1%), Euro Stoxx 600 (479 п, -1.5%), а сегодняшняя картина на азиатских рынках акций и рынке фьючерсов на западные индексы остается смешанной.

Базовые ставки: Доходность 10-летних американских Treasuries вернулась к **1.76% годовых** на закрытие понедельника после касания 1.80% годовых на вчерашней сессии. В связи с продлением полномочий, сегодня глава ФРС Дж.Пауэлл выступит на слушании в Сенате (18:00 мск), где может прояснить планы регулятора по повышению ставки и изменению баланса в течение 2022 года.

Сырьевой рынок: Баррель Brent консолидировался вблизи **\$81.5** на фоне ожиданий повышения спроса на топливо — с одной стороны давят опасения перебоев поставок со стороны Казахстана, с другой, риски распространения омикрона со стороны Китая.

Мировые валюты: Евро-доллар балансирует на уровне **1.1340** в ожидании статистики по инфляции в США за декабрь (среда 16:30 мск). Консенсус-прогноз на уровне 7.1% г/г создает предпосылки для более жестких сигналов от ФРС США в ближайшие месяцы, что расширяет потенциал для укрепления американской валюты.

Настроения локальных рынков

Долговой рынок: Отрезвляющее начало года. В первую полноценную торговую сессию января доходности ОФЗ выстрелили вверх (2 года +20 бп, 5 лет +18 бп, 10 лет +15 бп), тем самым, отыграв большую часть нисходящего движения второй половины декабря (2 года -30 бп, 5 лет -27 бп, 10 лет -16 бп).

Сам по себе подобный разворот вряд ли удивил кого-то, учитывая резкий рост доходности US Treasuries с начала года, геополитическую нестабильность и растущую вероятность того, что цикл ужесточения политики ЦБ не был завершен в декабре. При этом он явно портит карты Минфину накануне дебютных первичных аукционов ОФЗ. Ведомство будет наращивать предложение нового долга. Если по итогам исключительно аккуратного и взвешенного 4к'21 на аукционах были размещены облигации на 247 млрд руб., то план на 1к'22 составляет 700 млрд руб., а на весь год – 3.42 трлн руб. (наша оценка). И вряд ли эффективно откладывать размещение этих объемов на 2п'22, когда может развернуться маховик активного повышения ставки Fed Funds.

Чтобы сразу не пугать вторичный рынок и поспособствовать успеху аукционов, мы полагаем, что Минфину стоит выставить ограниченный объем новых бумаг (40-60 млрд руб.) и не самые длинные выпуски ОФЗ-ПД, а, например, комбинацию из серий 26237 (мар.29) и 26240 (июл.36). Нейтрально-позитивный исход геополитических переговоров на ближайшей неделе позволил бы ведомству придерживаться более агрессивной политики на следующей неделе.

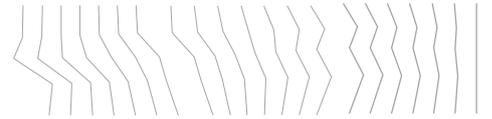
Валютный рынок: Рубль держит удар, оставляя пространство для маневра. Возврат основных участников на локальный валютный рынок позволил рублевым парам укрепиться – доллар-рубль после нескольких попыток вернулся в диапазон 74.90-75.10, а евро-рубль – в диапазон 84.90-85.30. Этому движению активно способствовал новостной поток со стороны Казахстана, где удалось оперативно стабилизировать ситуацию и к текущему моменту заявить о завершении миссии ОДКБ в ближайшие три дня. Одновременно с этим, риторика комментариев от представителей дипломатической миссии на переговорах с США и странами НАТО осталась неизменной относительно последних дней – она не стала ни лучше, ни



хуже, что дает активам и рублю пространство для маневра по мере подведения итогов ключевых встреч.

В остальном, фон для рубля выглядит нейтральным на ближайшую неделю. Котировкам барреля Brent удастся держаться в интервале \$81-82 вопреки очередному ужесточению «антиковидных» ограничений в Азиатском регионе (введение локдауна во втором городе Китая, ограничение авиасообщения Гонконга с высоко рисковыми странами, продление ограничений в Японии). Кроме того, консенсус-прогноз экспертов, опрошенных Bloomberg, показал медианную оценку ожидаемого объема покупок валюты на уровне 400 млрд руб., что существенно ниже показателей последних двух месяцев (502-518 млрд руб.), а ряд крупных дивидендных платежей остается в повестке ближайших недель. По совокупности факторов, это может быть хорошим основанием для удержания рубля в интервале 75.0-76.0 против доллара США, в случае неудовлетворительных новостей со стороны геополитики.

Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

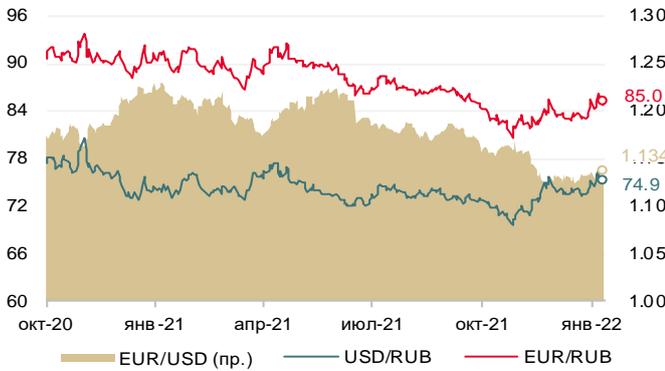


Приложения

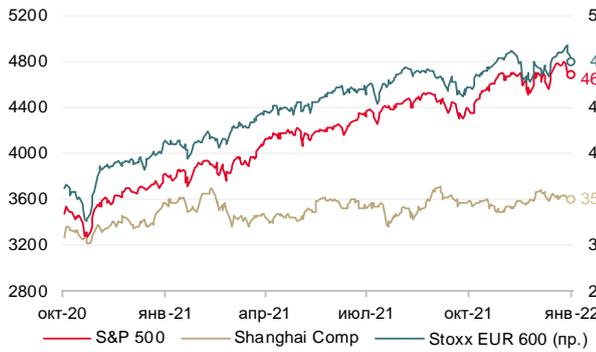
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Индекс оптовых цен		Германия	Декабрь	16.6%	-

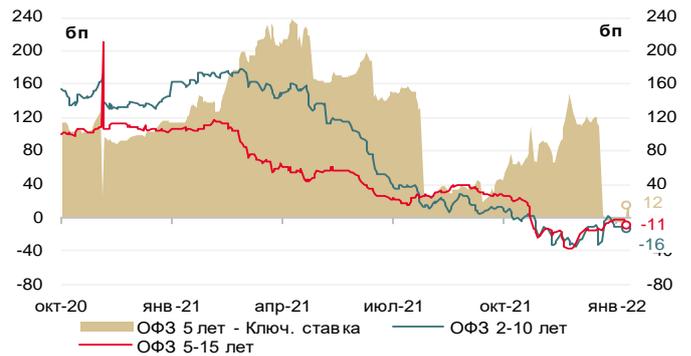
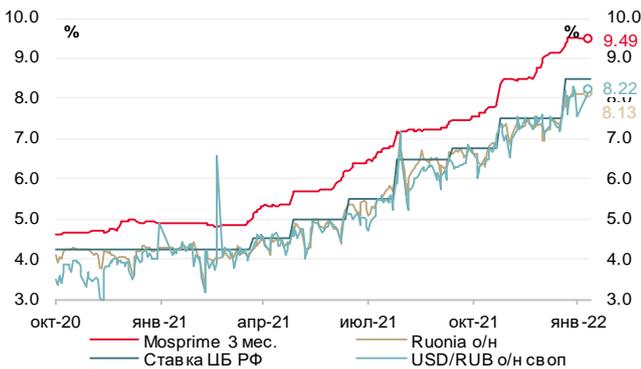
Валютный рынок



Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





[Понедельник, 10 января](#)

[Пятница, 24 декабря](#)

[Четверг, 23 декабря](#)

[Среда, 22 декабря](#)

Актуальные прогнозы – 10 декабря ([rus](#) / [eng](#))

Прогноз аукционов ОФЗ – 22 декабря ([eng](#))

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 Мезенцева 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 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.