

Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB	73.6	-0.4%	-0.5%
EUR/RUB	87.7	-0.2%	-3.3%
EUR/USD	1.191	0.2%	-2.5%
USD/JPY	108.4	-0.1%	5.0%
DXU	91.8	-0.1%	2.1%
Нефть Brent, \$/барр.	67.9	0.6%	31.1%
Золото, \$/тр.унция	1 719	0.2%	-9.4%
S&P 500	3 899	0.6%	3.8%
Stoxx EUR 600	422	0.4%	5.8%
Shanghai Comp	3 437	2.4%	-1.0%
Моех	3 463	-0.5%	5.3%
\$ UST'10 лет, %	1.52	-0.01	0.60
€ BUND'10 лет, %	-0.31	-0.01	0.26
\$ Russia'29, %	2.74	-0.02	0.61
ОФЗ (26220) 2 года, %	5.09	0.09	0.68
ОФЗ (26229) 5 лет, %	6.30	0.08	0.92
ОФЗ (26228) 10 лет, %	6.67	0.02	0.76
ОФЗ (26225) 15 лет, %	6.95	0.04	0.58
Ruonia о/н, % *	4.35	0.31	0.08
USD/RUB своп о/н, %	4.11	-0.06	-0.63
Р Mosprime'3 мес., %	4.84	0.01	-0.08
\$ Libor'3 мес., %	0.18	-0.01	-0.06
USD/RUB Хссу 1 год, %	4.75	0.08	0.52
USD/RUB базис 1 год, бп	-63	2	19
Депозиты, млрд руб.	3 269	893	2 107
Коррсчета, млрд руб.	1 603	-943	-1 100

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк
* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	2к'21	3к'21	4к'21
Brent, \$/барр.	67.9	70.0	67.5	65.5
\$/рубль	73.6	70.0	69.0	68.0
€/рубль	87.7	86.1	86.3	86.4
ВВП, % г/г	-3.4	5.4	2.7	3.7
Инфляция, % г/г	5.7	4.6	4.2	3.8
Кл.ставка, %	4.25	4.25	4.25	4.50
ОФЗ 10 лет, %	6.67	6.70	6.50	6.50

Ежедневный комментарий

Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: Программа Дж.Байдена вселила дополнительный оптимизм. Американские и европейские площадки прибавили 0.6-0.9% по итогам вчерашней сессии благодаря согласованию бюджетных стимулов в объеме \$1.9 трлн (теперь дело только за подписанием закона Дж.Байденом) и восстановлению позитивной динамики на азиатских площадках.

Базовые ставки: Доходность UST'10 продолжила коррекцию (1.50%, -2 бп).

Сырьевой рынок: Баррель Brent вернулся в интервал \$68-69, а унция золота нацелилась на отметку \$1740. Аналитики SG изменили свое видение на данный сегмент – более подробно см. статью ниже.

Мировые валюты: Евро продолжает восхождение к 1.1950 против доллара.

Такому движению способствовало некоторое разочарование вчерашними данными по инфляции в США. Однако уже сегодня все внимание приковано к заседанию ЕЦБ и его позиции относительно роста долгосрочных ставок в США и Европе.

Настроения локальных рынков

Обновление прогнозов: Аналитики SG запустили раунд значительных пересмотров сценариев. Для себя мы выделили три наиболее интересных «поворота» в прогнозах: два могут непосредственно повлиять на российские финансовые активы, один – ответ на участвовавшие вопросы.

Прогноз нефтяных котировок повышен на горизонте 2021 года с перспективой стабилизации Brent на уровне \$70/барр. в течение 2к'21. В числе аргументов находится дисциплинированный подход стран ОПЕК+ к исполнению обязательств по регулированию добычи, а также минимальные риски для наращивания добычи за пределом ОПЕК+. В частности, один из традиционных рисков для нефтяного цикла – шельфовые месторождения США – пока не вызывают опасений (хотя рекомендуем посматривать на количество буровых установок в США) из-за необходимости перестройки финансовых показателей в пользу направления денежного потока на дивидендные выплаты. При этом со стороны спроса никто в моменте не ожидает сюрпризов – он может восстановиться до уровня 2019 года не ранее середины 2022. Объем запасов в странах OECD к концу 4к'21 может упасть ниже среднесрочной нормы, обеспечив сохранение текущей формы форвардной кривой.

Прогноз доходности UST'10 повышен стратегами SG по процентным ставкам: к концу 2021 года ожидается уровень 2.0%, а в 1к'22 – 2.2%. Причины подобного пересмотра очевидны – это возросший оптимизм относительно восстановления американской экономики на фоне массивных бюджетных стимулов (к слову, программа Дж.Байдена объемом \$1.9 трлн уже направлена ему на подписание) и успешного хода вакцинации в США. Некоторый вклад в обновление прогнозов внесла позиция ФРС по части «невмешательства» в процессы переоценки ожиданий инвесторами. Однако, намного интереснее выглядят риски для прогноза: фондовые рынки могут рано или поздно вернуться к покупкам госдолга (особенно в случае падения дивидендных доходностей к уровням UST), а ФРС может в любой изменить параметры программы QE в пользу снижения стоимости долгосрочных госзаимствований. В довершение, ожидания инфляции еще не эквивалентны самой инфляции – минимум до конца 2к'21 мы будем наблюдать «транзитную» динамику цен в США, и это может внести коррективы в сценарии действий регуляторов и инвесторов.

Взгляд на золото кардинально изменился по сравнению с предыдущим прогнозным раундом. Рост цен выше \$2200/ тр.унц. теперь не выглядит обоснованным. Напротив, сырьевые аналитики видят перспективу стабилизации унции золота в интервале \$1675-1825 в 2021 году и падения до \$1450 в 2022 году из-за роста долларовых ставок и ответного падения спроса со стороны розничных



инвесторов (ожидается минимальный приток в ETF в 2021 году и чистый отток в 2022 году). Удивительно, но «рефляционный» сценарий в США больше не способствует масштабным покупкам «защиты» в виде золота.

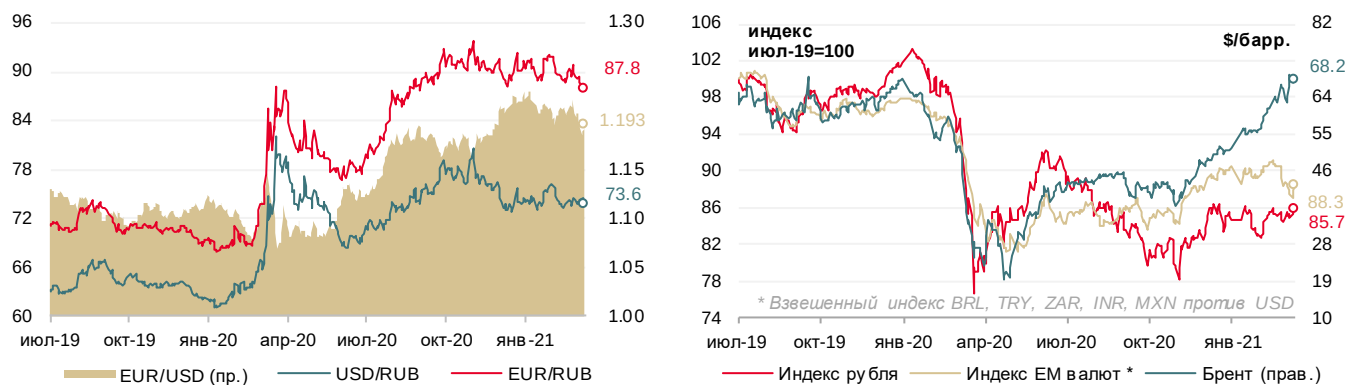
Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

Приложения

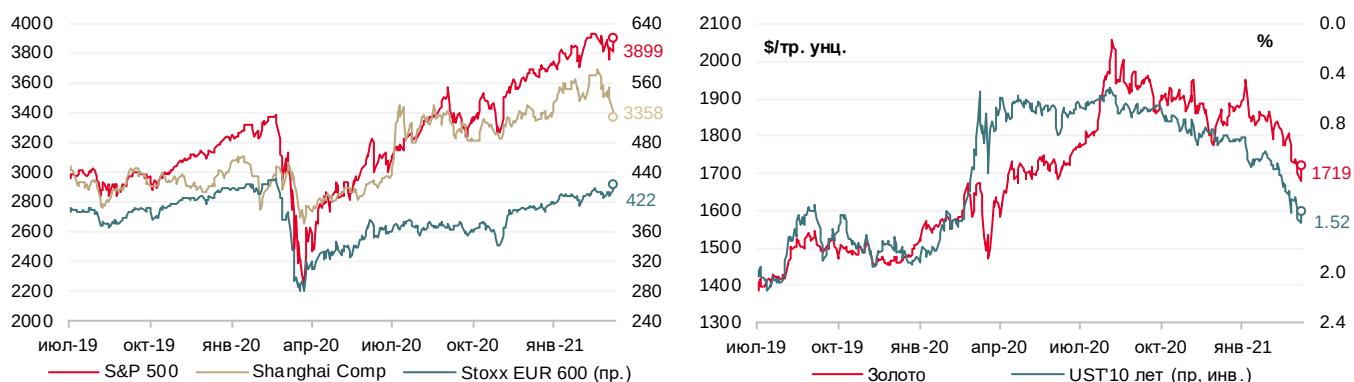
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
ЕЦБ принимает решение по ставке	15:45	Еврозона	Март, 11	0.0%	0.0%
Обращения за пособием по безработице	16:30	США	Март, 06	745k	725k

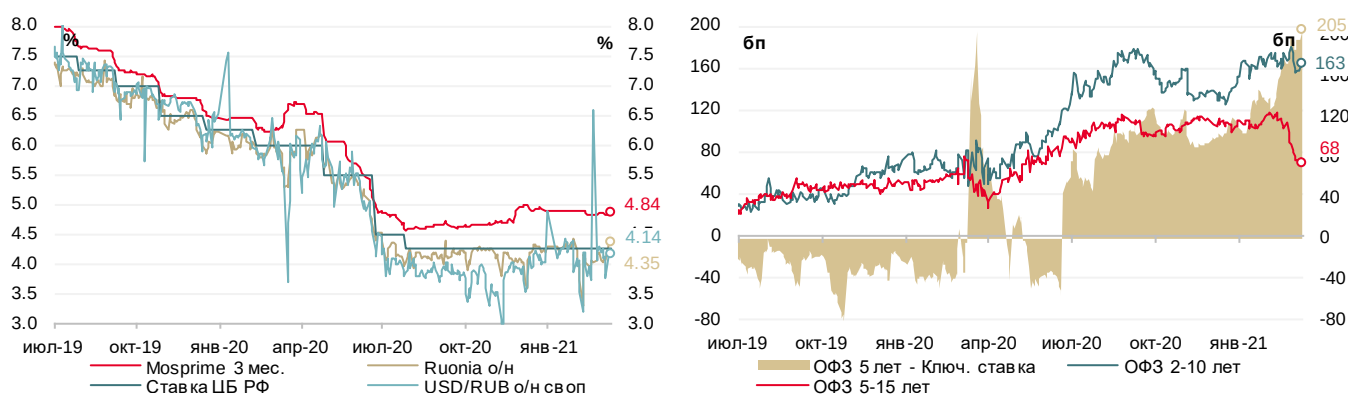
Валютный рынок



Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





Приложения

Рынки. Коротко о главном

[Среда, 10 марта](#)
[Вторник, 9 марта](#)
[Пятница, 5 марта](#)
[Четверг, 4 марта](#)
[Среда, 3 марта](#)

Экономика и Рынки

Актуальные прогнозы – 11 марта ([rus](#))
Прогноз аукционов ОФЗ – 3 марта ([eng](#))
Поговорим о количественном смягчении à la Russe – 22 сентября ([rus](#))
Квартальный обзор экономики – 8 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	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		
Денис Амрахов Denis.Amrakhov@rosbank.ru		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.