

Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB	76.8	-0.8%	23.9%
EUR/RUB	90.8	-0.2%	30.6%
EUR/USD	1.18	-0.1%	5.3%
USD/JPY	105.8	0.2%	-2.6%
DXY	93.1	-0.6%	-3.5%
Нефть Brent, \$/барр.	42.9	-1.1%	-35.1%
Золото, \$/тр.унция	1,930	1.9%	27.2%
S&P 500	3,477	0.9%	7.6%
Stoxx EUR 600	370	0.6%	-10.9%
Shanghai Comp	3,351	2.4%	9.9%
MoEx	2,834	-0.4%	-7.0%
\$ UST'10 лет, %	0.77	-0.01	-1.14
€ BUND'10 лет, %	-0.53	0.00	-0.34
\$ Russia'29, %	2.30	-0.03	-0.64
ОФЗ (26220) 2 года, %	4.62	0.00	-1.10
ОФЗ (26229) 5 лет, %	5.29	0.01	-0.88
ОФЗ (26228) 10 лет, %	5.97	0.00	-0.39
ОФЗ (26225) 15 лет, %	6.27	0.01	-0.26
Ruonia о/н, % *	4.20	0.00	-2.03
USD/RUB своп о/н, %	3.87	0.01	-2.12
₽ Mosprime'3 мес., %	4.64	0.00	-1.81
\$ Libor'3 мес., %	0.22	0.00	-1.68
USD/RUB Хссу 1 год, %	4.07	-0.06	-2.03
USD/RUB базис 1 год, бп	-67	-1	-23
Депозиты, млрд руб.	1,281	-7	377
Коррсчета, млрд руб.	3,030	36	504

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	4к'20	1к'21	2к'21
Brent, \$/барр.	42.9	40.0	42.5	45.0
\$/рубль	76.8	76.0	72.0	69.0
€/рубль	90.8	89.7	86.4	84.2
ВВП, % г/г	-8.0	-2.1	-0.7	0.7
Инфляция, % г/г	3.7	4.3	4.3	4.1
Кл. ставка, %	4.25	4.25	4.25	4.25
ОФЗ 10 лет, %	5.97	5.20	5.00	5.20

Ежедневный комментарий

Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: Мировые индексы сохранили позитивный настрой в пятницу – S&P 500 +0.9%, NASDAQ +1.4%, Euro Stoxx 50 +0.5%. На азиатских площадках также наблюдается рост: Hang Seng +2.3%, Shanghai Composite +3.7% сегодня сутра.

Базовые ставки: Доходность UST'10 оказалась у отметки 0.77% годовых (-1 бп).

Сырьевой рынок: Цена барреля Brent опустилась ниже \$43 по итогам пятницы на фоне завершения забастовки рабочих нефтекомпаний в Норвегии, что удержало объемы добычи от дальнейшего падения. Золото продолжило поступательный рост до \$1928/тр.унц.

Мировые валюты: Доллар снизился к основным мировым валютам в пятницу – пара EUR/USD вновь превысила 1.18. Индекс доллара DXY откатился к 93.0 п (-0.6%)

Настроения локальных рынков

Макроэкономика: Платежный баланс сохранил кризисную структуру. По данным отчета о платежном балансе по итогам 3к'20, опубликованном Банком России в конце прошлой недели, можно сделать вывод о продолжающейся адаптации экономики к пониженному спросу на сырье и падению спроса на трансграничные перелеты:

(1) Наибольшее изменение претерпела структура экспорта: доля нефтегазовых доходов снизилась до 39.9% по итогам 3к'20, тогда как «докризисной» нормой были 55-57%. Несмотря на рост сырьевых цен и объемов добычи нефти в рамках сделки ОПЕК+, наибольший вклад в изменение экспортных доходов внесли «прочие» компоненты, в числе которых другие виды сырьевого экспорта (металлы и золото), а также несырьевые компоненты,

(2) Профицит торгового баланса удалось сохранить вблизи уровней 2к'20 (\$17 млрд против \$15.3 млрд кварталом ранее). Однако импорт продолжил расти, в соответствии с сезонной моделью,

(3) Профицит текущего счета составил \$2.5 млрд (-\$0.5 млрд кварталом ранее). Тем не менее, основной вклад в формирование профицита внесли пониженный дефицит баланса услуг (-\$3.1 млрд, показатель остался вблизи уровня 2к'20, что значительно меньше -\$11.5 млрд в 3к'19) и выплаты инвестиционных доходов (-\$9.0 млрд, что заметно ниже выплат 3к'19).

В составе баланса услуг стрессовую динамику демонстрируют статьи поездок, оставаясь заметно ниже уровней прошлого года как по входящему, так и исходящему трафику из-за ограничений на трансграничные перелеты. Отставание выплат инвестиционных доходов в 3к'20 от 3к'19 мы, тем не менее, связываем с переносом выплат дивидендов Сбербанка на октябрь, а не с изменением баланса выплачиваемых и получаемых доходов.

В составе капитального счета стоит отметить чистые выплаты по внешнему долгу и продажу активов со стороны банков и нефинансовых компаний. Чистое снижение обязательств нефинансовых компаний составило \$11.9 млрд, из которых на «прочие» компоненты пришлось \$10 млрд. Возможно, это погашение краткосрочных долговых обязательств, так как похожие показатели, но с обратным знаком, фигурировали в 2к'20. Банки продали активы на \$8.7 млрд, в число которых, вероятно, входили краткосрочные депозиты и запасы иностранной валюты. На стороне нефинансовых компаний изъятие прямых инвестиций (\$-4.5 млрд) контрастировало с покупкой прочих активов (\$3.7 млрд).

**Рынки. Коротко о главном**

Мы видим текущую структуру платежного баланса довольно сбалансированной на фоне сохраняющихся ограничений на трансграничные перелеты и сезонное повышение спроса на нефтегазовые ресурсы. Более того, волатильность валютного курса в последние месяцы могла снизить привлекательность импортных товаров, что будет способствовать ускорению роста торгового баланса до \$22-25 млрд и позволит нарастить профицит текущего счета до \$7-10 млрд в 4к'20.

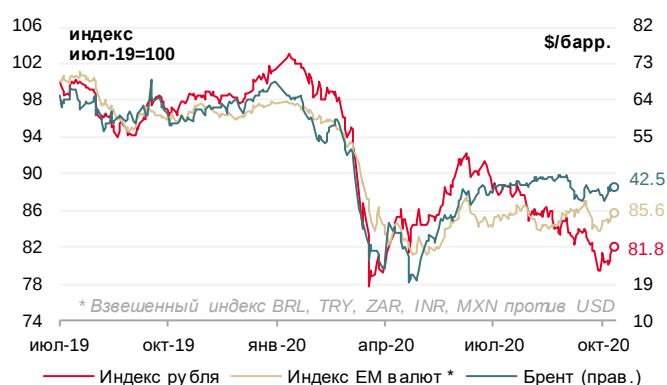
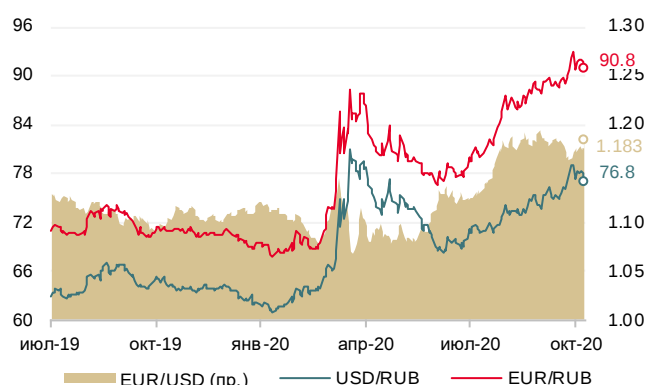
Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

Приложения

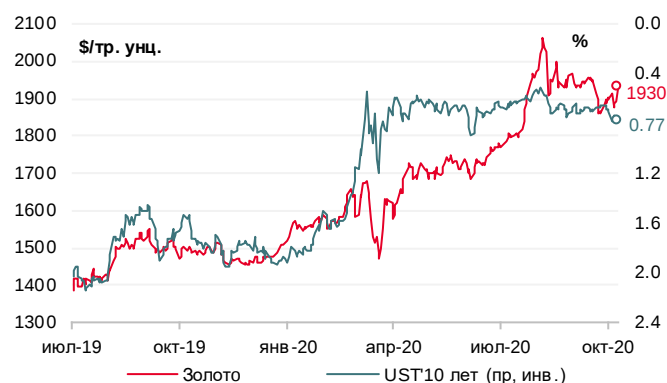
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Прямые иностранные инвестиции, г/г		Китай	Сентябрь	18.7%	-

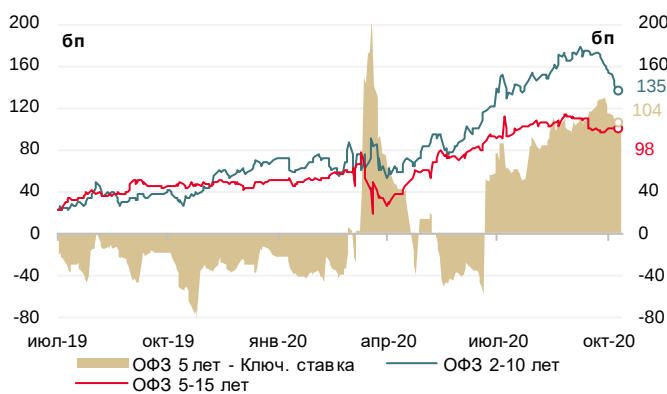
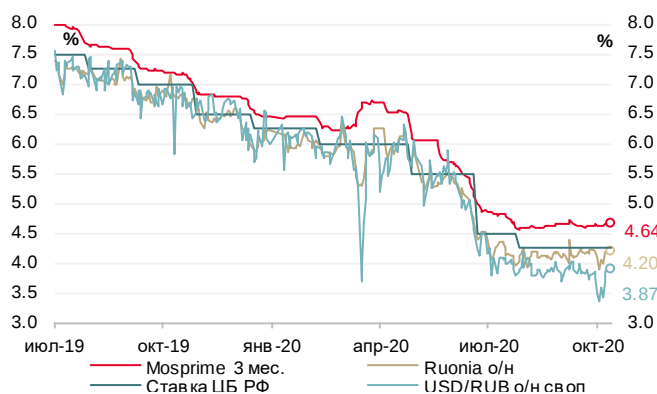
Валютный рынок



Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





Приложения

Рынки. Коротко о главном

[Пятница, 9 октября](#)
[Четверг, 8 октября](#)
[Среда, 7 октября](#)
[Вторник, 6 октября](#)
[Понедельник, 5 октября](#)

Экономика и Рынки

Прогноз аукционов ОФЗ – 7 октября ([eng](#))

Актуальные прогнозы – 5 октября ([rus](#))

Поговорим о количественном смягчении à la Russe – 22 сентября ([rus](#))

Квартальный обзор экономики – 3 июня ([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 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	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 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		
		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.