
Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	сн.г.
USD/RUB	71.8	0.0%	-3.1%
EUR/RUB	83.0	-0.1%	-8.5%
EUR/USD	1.156	-0.1%	-5.3%
USD/JPY	113.3	1.0%	9.7%
DXY	94.3	0.3%	4.9%
Нефть Brent, \$/барр.	83.7	1.5%	61.5%
Золото, \$/тр.унция	1 757	0.0%	-7.5%
S&P 500	4 361	-0.7%	16.1%
Stoxx EUR 600	458	0.1%	14.7%
Shanghai Comp	3 568	0.9%	2.7%
Моех	4 280	1.0%	30.1%
\$ UST'10 лет, %	1.61	0.00	0.70
€ BUND'10 лет, %	-0.12	0.03	0.45
\$ Russia'29, %	2.49	0.04	0.36
ОФЗ (26215) 2 года, %	7.41	0.03	2.58
ОФЗ (26219) 5 лет, %	7.41	0.01	1.89
ОФЗ (26235) 10 лет, %	7.43	0.02	1.40
ОФЗ (26233) 15 лет, %	7.62	0.02	1.18
Ruonia о/н, % *	6.33	-0.06	2.06
USD/RUB своп о/н, %	6.38	0.02	1.64
₽ Mosprime'3 мес., %	7.67	0.02	2.75
\$ Libor'3 мес., %	0.12	0.00	-0.12
USD/RUB Хссу 1 год, %	7.52	0.05	3.29
USD/RUB базис 1 год, бп	-78	16	4
Депозиты, млрд руб.	1 415	37	253
Коррсчета, млрд руб.	2 748	-204	46

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	4к'21	1к'22	2к'22
Brent, \$/барр.	83.7	70.0	67.5	65.0
\$/рубль	71.8	74.5	73.5	75.5
€/рубль	83.0	87.9	85.3	86.1
ВВП, % г/г	10.5	2.9	4.0	0.2
Инфляция, % г/г	6.7	5.5	4.5	3.7
Кл. ставка, %	6.75	7.25	7.25	7.00
ОФЗ 10 лет, %	7.43	7.30	7.20	7.10

Ежедневный комментарий
Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: Поступательная коррекция возобновилась. Оценку последствий инфляционных рисков проводить еще рано – они только набирают обороты, однако уже сейчас актуальной тактикой становится балансировка портфелей на случай последующего замедления экономического роста. Для индексов S&P 500 (-0.7%) и Stoxx 600 (+0.1%) в моменте этот фактор видится наиболее правдоподобным и объясняет быстрый возврат фьючерсов к отрицательной динамике. В азиатском регионе рынки также вернулись к коррекции (-1.0-1.6%) после решения китайских властей о проведении аудита государственных финансовых институтов.

Базовые ставки: После паузы в честь дня Колумба UST'10 начала сегодняшние торги на отметке 1.60% годовых. Сегодня и завтра повышательное давление на дальний участок кривой может вырасти из-за запланированных аукционов (10 и 30 лет), а также предстоящих релизов данных по инфляции в США и стенограммы сентябрьского заседания FOMC (среда).

Сырьевой рынок: Нефть марки Brent продолжает осваиваться в диапазоне \$83-84/барр., тогда как форвардный контракт на газ на месяц вперед на хабе TTF стабилизировался вблизи \$1000/тыс. куб. м. Однако фокус временно может сместиться в сегмент промышленных металлов – форвардный контракт на алюминий вчера вновь установил рекорд (\$3032/т), вернув опасения разгона промышленной инфляции.

Мировые валюты: Доллар отстоял отметку 94.0 п по индексу DXY. Этому активно способствует поступательный уход от риска в ключевых сегментах. Тем не менее, решительное значение для траектории в ближайшие пару недель будет иметь содержание стенограммы сентябрьского заседания ФРС – любые критические оценки инфляции в США будут провоцировать ожидания роста процентных ставок и укрепление доллара. Для пары EUR/USD это означает риск откатиться к 1.15.

Настроения локальных рынков

Долговой рынок: Непростой выбор для Минфина. Сегодня будут объявлены параметры размещения новых ОФЗ завтра. Учитывая стабилизацию рынка, вопрос об отмене первичных аукционов не стоит. Скорее, Минфин будет решать, выбрать исключительно «защитную» стратегию (например, ограниченный объем ОФЗ-ИН 52004 или ОФЗ-ПД 25085) – или более агрессивный вариант (например, неограниченный объем более длинных серий ОФЗ-ПД).

Мы полагаем, что стабилизация вторичной кривой ОФЗ вряд ли вводит участников рынка и Минфин в заблуждение. Градус неопределенности остается высоким, учитывая, в частности, невозможность в моменте предсказать инфляционные релизы и степень вероятного ужесточения политики Банка России по итогам заседания 22-го октября. Поэтому мы рассчитываем, что подход к размещениям нового долга останется осторожным. Не менее важный аспект для Минфина – диалог с якорными участниками рынка, которые могли бы поддержать первичные аукционы крупными заявками. Мы не уверены, что сейчас приходится рассчитывать на весомый спрос от «сторонних» инвесторов.

Макроэкономика: Профицит текущего счета побил рекорд. По оценкам Банка России, профицит текущего счета в 3к'21 составил \$40.8 млрд, превысив консенсус-прогноз \$32 млрд. Сильный показатель был подкреплён одновременно экспортом энергоносителей и несырьевых товаров. Торговый баланс при этом вырос с начала года до \$343 млрд (+43.8% г/г) вопреки устойчивому росту импорта товаров (+41.3% г/г). При этом баланс услуг и инвестиционных доходов

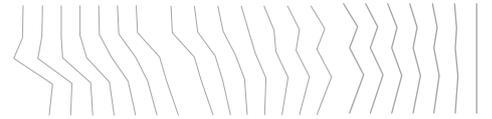


практически не изменился, по сравнению с предыдущим кварталом, сохраняя структурный фактор поддержки текущему счету в условиях пандемии.

Финансовый счет претерпел некоторые изменения, инициированные в основном трансфертом резервных обязательств (SDR \$18 млрд) от МВФ в адрес Банка России – без учета этого показателя оттока капитал составил \$25.6 млрд в 3к'21. При этом отток наблюдался на стороне частного сектора и на стороне обязательств (погашение долга банками и нефинансовым сектором составило \$1.2 млрд и \$4.4 млрд, соответственно), а также покупки финансовых активов (\$4.2 млрд и \$22.0 млрд, соответственно). В довершение отток «серого» капитала (неклассифицированные и сомнительные транзакции) достиг \$6.6 млрд (\$13.2 млрд с начала года).

Перспективы дальнейшего роста профицита текущего счета до конца года и в начале 2022 года сохраняют хорошую поддержку для равновесного курса рубля. Тем не менее, систематический тренд на укрепление курса во многом будет сдерживаться: 1/ продолжающимся ростом импорта (на фоне укрепления реального эффективного валютного курса) и 2/ реализовавшимся опережением сопоставимых валют из группы развивающихся стран (что может оказаться крайне неустойчивым в условиях бегства капитала в защитные активы и валюты). По этой причине мы не исключаем снижения пары доллар-рубли в интервал 70.5-71.0 с последующим возвратом к 72.0-73.0 до конца года.

Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

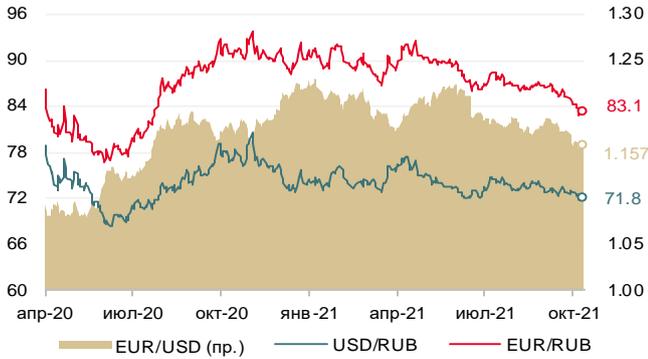


Приложения

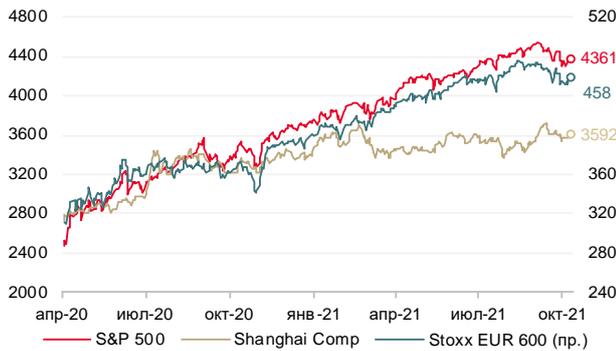
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Опрос деловых ожиданий институтом ZEW	12:00	Германия	Октябрь	26.5	23.5
Количество созданных рабочих мест	17:00	США	Август	10934k	10938k
Отчет об исполнении бюджета		Россия	Сентябрь	934.4b	1080.0b

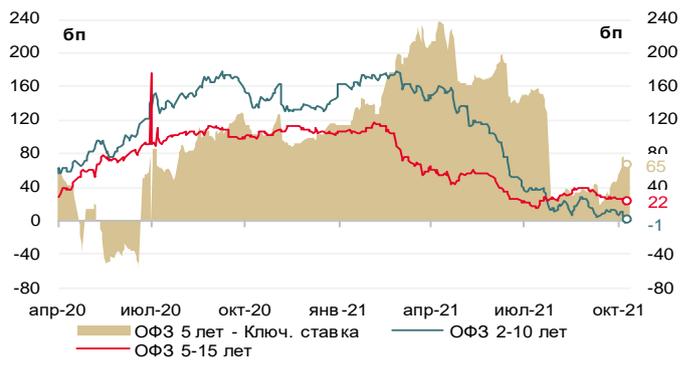
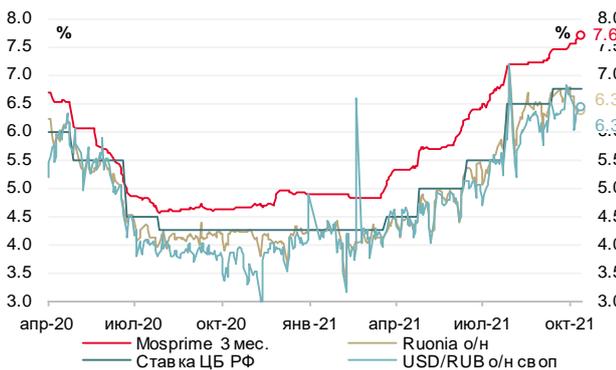
Валютный рынок

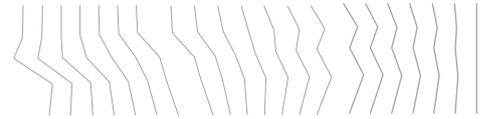


Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





Приложения

Рынки. Коротко о главном

Экономика и Рынки

[Понедельник, 11 октября](#)

[Пятница, 8 октября](#)

[Четверг, 7 октября](#)

[Среда, 6 октября](#)

[Вторник, 5 октября](#)

Актуальные прогнозы – 11 октября ([rus](#))

Прогноз аукционов ОФЗ – 6 октября ([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.Koshchev@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	Александр Тен Aleksandr.Ten@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Анна Заиграва Anna.Zaigrina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837	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	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.