

РЫНКИ

Коротко о главном

Макроэкономика

Инфляционное давление остается повышенным

Итоги торгов

	13/11	1 д.	с н.г.
USD/RUB	98.4	0.4%	8.9%
EUR/RUB	104.3	0.0%	4.7%
CNY/RUB	13.60	0.7%	7.8%
EUR/USD*	1.06	-0.4%	-3.9%
USD/CNY*	7.23	-0.3%	1.3%
DXY	106.5	0.4%	5.1%
Brent, \$/барр.	72.0	0.2%	-6.5%
Золото, \$/тр.унция	2 570	-1.4%	24.0%
Серебро, \$/унция	30.3	-1.5%	25.8%
Палладий, \$/унция	929	-1.3%	-16.3%
Bitcoin, \$	89 801	0.3%	111.1%

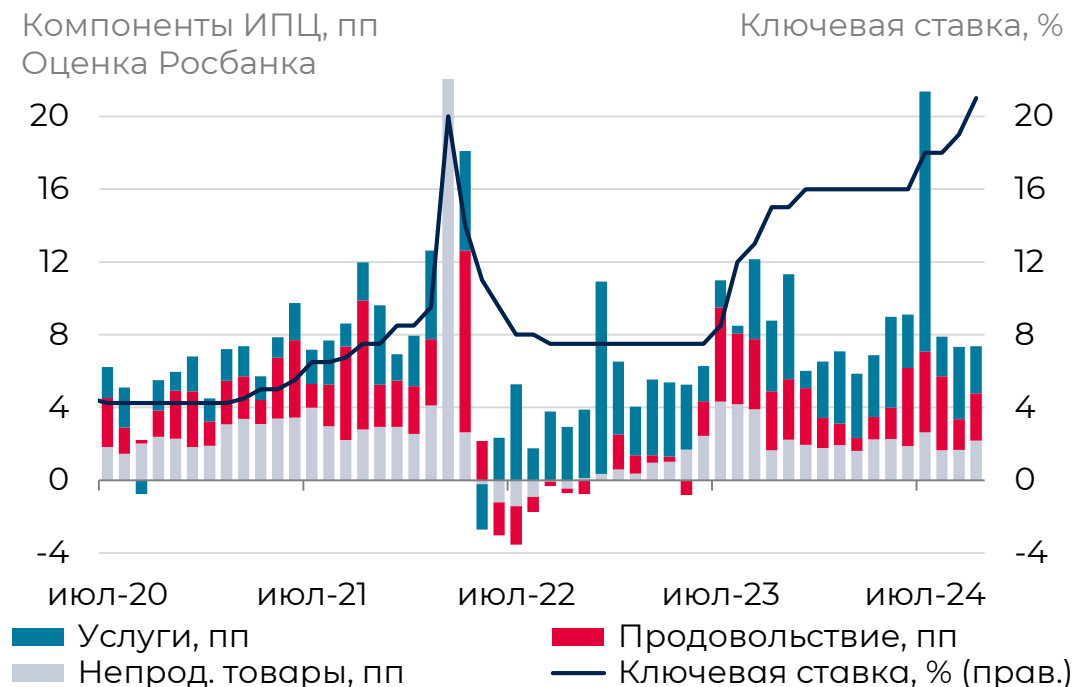
	13/11	1 д.	с н.г.
\$ UST'10, %	4.47	+3 бп	+59 бп
€ BUNDS'10, %	2.40	+3 бп	+39 бп
¥ China Gov Bond'10, %	2.11	+1 бп	-50 бп
ОФЗ 10 лет, %	16.75	-2 бп	+479 бп
S&P 500	5 985	0.0%	25.5%
Stoxx EUR 600	502	-0.1%	4.7%
Shanghai Comp	3 439	0.5%	15.6%
Moex	2 764	0.3%	-10.8%
Ruonia о/н, %	21.09	+27 бп	+582 бп
₽ RoisFix'3 мес., %	22.03	+2 бп	+599 бп
¥ Shibor'3 мес., %	1.86	0 бп	-67 бп

* Производные значения от рублевых курсов Банка России
Источник: расчеты ПАО Росбанк

Инфляционное давление остается повышенным

- Пакет данных по инфляции пока не позволяет прояснить перспективу заседания Банка России 20 декабря.
- На первый взгляд, инфляция по итогам октября (0.75% м/м) оказалась выше сентябрьского значения. Тем не менее, с учетом коррекции на сезонность наша оценка сск анн* показателя осталась в пределах 7.4%, таким образом, почти не меняясь третий месяц подряд.
- Проблема в том, что трактовка данных будет зависеть от собственной оценки сск анн* показателя Банком России, и в последние пару месяцев они были выше наших. Как минимум по этой причине мы не ожидаем от регулятора спешки с отказом от жесткой риторики.
- Кроме того, в составе корзины ИПЦ отметился перенос повышенного ценового давления из сегмента услуг (7.0% м/м сск) в сегмент продовольствия (9.3%). По этой причине и вопреки умеренному давлению цен в сегменте непродов (6.2%) инфляционные ожидания населения все еще могут оставаться дезориентированы.
- Дополнительную настороженность вызывает оценка ИПЦ +0.3% н/н за период 6-11 ноября. Она отклонилась вверх от траектории, способной обеспечить годовую оценку по нижней границе Банка России (8.0-8.5%), и потребует нарастить усилия в борьбе (если она еще возможна) за верхнюю границу.

Хотя наша оценка сезонной модели ИПЦ не требует повышения КС 20 декабря, поводов для смягчения риторики пока нет. Во-первых, оценка сезонной модели ИПЦ регулятором более консервативна. Во-вторых, компоненты ИПЦ и недельные данные по инфляции говорят о не спадающем ценовом давлении.



Актуальные прогнозы

	3к'24	13-ноя	4к'24	1к'25	2к'25	3к'25	4к'25
USD/RUB	93.2	98.4	96.0	95.0	97.0	98.0	100.0
CNY/RUB	13.2	13.6	13.4	13.1	13.3	13.4	13.7
USD/CNY*	7.04	7.23	7.15	7.23	7.27	7.30	7.30
EUR/RUB	104.2	104.3	104.2	103.6	105.2	105.8	108.0
EUR/USD*	1.12	1.06	1.09	1.09	1.09	1.08	1.08
Инфляция, % г/г	8.6	8.5	8.0	7.5	7.0	6.3	6.0
Ключевая ставка ЦБ, % **	19.0	21.0	21.0	21.0	21.0	19.0	17.0
ОФЗ 10 лет, % годовых	16.4	16.8	17.7	17.5	17.5	16.3	15.5

Публикации



РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

[Четверг, 7 ноября](#)

[Среда, 6 ноября](#)

[Вторник, 5 ноября](#)

[Четверг, 31 октября](#)

[Понедельник, 28 октября](#)



ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

[Обзор валютного рынка – 11 ноября](#)

[Обзор валютного рынка – 5 ноября](#)



Контакты

 ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА Юрий Тулинов Yury.Tulinov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-836	 ПРОДАЖИ ФИНАНСОВЫМ УЧРЕЖДЕНИЯМ Павел Малявкин PVMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	 КОРПОРАТИВНЫЕ ПРОДАЖИ Юрий Драновский Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	 ИНВЕСТИЦИОННО- БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ Татьяна Амброжевич TVAmbrozhevich@rosbank.ru +7 (495) 956-67-14	 БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ Тимур Мухаметшин Timur.Mukhametshin@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Евгений Кошелев Evgeny.Koshelev@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-838	Елена Дугаева Elena.Dugaeva@rosbank.ru	Евгений Курочкин EVKurochkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Сухинин Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 15-89	Александр Тен Aleksandr.Ten@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Анна Заиграина Anna.Zaigrina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837		Полина Хромова Polina.Khromova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		Сергей Цой Sergey.Tsoy@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
		Андрей Маслов Andrey.V.Maslov@rosbank.ru +7 (495) 662 13 00, доб. 19-536		

Ограничение ответственности

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.