

Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB	73.5	0.2%	-0.9%
EUR/RUB	83.1	-0.1%	-8.4%
EUR/USD	1.129	-0.2%	-7.6%
USD/JPY	113.5	0.2%	10.0%
DXU	96.3	0.2%	7.1%
Нефть Brent, \$/барр.	74.4	-1.0%	43.6%
Золото, \$/тр.унция	1 788	0.3%	-5.6%
S&P 500	4 669	-0.9%	24.3%
Stoxx EUR 600	474	-0.4%	18.7%
Shanghai Comp	3 681	0.4%	6.0%
Моех	3 618	-3.8%	10.0%
\$ USD'10 лет, %	1.42	-0.07	0.50
€ BUND'10 лет, %	-0.38	-0.04	0.19
\$ Russia'29, %	2.62	-0.06	0.49
ОФЗ (26215) 2 года, %	8.73	-0.02	3.90
ОФЗ (26219) 5 лет, %	8.66	0.02	3.14
ОФЗ (26235) 10 лет, %	8.57	0.04	2.54
ОФЗ (26233) 15 лет, %	8.53	0.03	2.09
Ruonia о/н, % *	7.45	-0.04	3.18
USD/RUB своп о/н, %	7.33	-0.09	2.59
Р Mosprime'3 мес., %	9.15	-0.01	4.23
\$ Libor'3 мес., %	0.20	0.00	-0.04
USD/RUB Хссу 1 год, %	8.93	0.02	4.70
USD/RUB базис 1 год, бп	-100	10	-18
Депозиты, млрд руб.	1 103	3	-59
Коррсчета, млрд руб.	4 246	-126	1 544

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	1к'22	2к'22	3к'22
Brent, \$/барр.	74.4	80.0	80.0	75.0
\$/рубль	73.5	72.0	72.5	73.0
€/рубль	83.1	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, %	7.50	8.25	8.25	7.75
ОФЗ 10 лет, %	8.57	7.85	7.75	7.45

Ежедневный комментарий

Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: «Омикрон» и ФРС нагнетают обстановку. В ходе торгов в понедельник инвесторы вернулись к защитным стратегиям, побоявшись негативных последствий омикрона и рестриктивной риторики ФРС на ближайшем заседании (15 декабря). Стоит отметить, что согласно опросу управляющих активами, на 2022 год можно выделить 4 ключевых проблемы – и две из них перечислены выше, две других – геополитика и экономический рост Китая (также видятся весьма актуальными уже сейчас).

Базовые ставки: Доходность 10-летних облигаций вновь перешла в режим «защитных» торгов, упав на 6 бп до 1.42% годовых.

Сырьевой рынок: Баррель Brent торговался под давлением прогнозов ухудшения спроса из-за штамма «омикрон» - поддержка была найдена лишь вблизи отметки \$74.0. Среднесрочные и долгосрочные темы, актуальные для сырьевого сегмента пока не получили разрешения, но напомнили о себе – страны ЕС заявили о слабом прогрессе в переговорах с Ираном, а также рисках упустить возможности по сдерживанию ядерной программы стран, а Саудовская Аравия намекала на то, что снижение инвестиций в разведку и добычу нефти может привести к падению предложения на 30% к концу десятилетия.

Мировые валюты: Евро-доллар остается ниже отметки 1.13. Рынок евро валюты выше 1.13 оказался безуспешен – мы полагаем, до момента подведения итогов заседания ФРС колебания пары в интервале 1.1240-1.1300 будут нормой, а в последующем давление может вырасти в случае подтверждения ожидаемой жесткости ФРС США.

Настроения локальных рынков

Денежный рынок: Баланс ликвидности продолжил ухудшаться. Предстоящее заседание Банка России, в свете его «ястребиного» настроя, стало для банков стандартным упражнением в начале периода усреднения. Спрос на свободные остатки рублевой ликвидности заметно вырос из-за опасений резкого роста ключевой ставки, а также из-за длительного перерыва в работе рынка ликвидности с конца декабря. В результате, это может обернуться двойной переплатой за фондирование, привлеченное в последние дни декабря с целью восполнения усредненных резервных требований.

В результате, размещенные в Банке России средства оказались весьма востребованы – недельные депозиты были сокращены до 1.1 трлн руб., КОБР не были пролонгированы. В довершение, спрос на РЕПО под залог нерыночных активов (кредитов) остался на повышенном уровне (вблизи 0.8 трлн руб.), что усилило давление на показатель структурного баланса ликвидности и тот перешел в состояние дефицита (29 млрд руб.).

Временных успехов все же удалось добиться – объем остатков на корсчетах превысил 4.3 трлн руб., став неплохим буфером для предстоящих резервных требований. Однако и этот показатель может не удержаться так долго, как хотелось бы, так как до конца недели банкам предстоит вернуть 0.2-0.6 трлн руб. (нетто исход будет зависеть от статуса овернайт РЕПО объемом 0.4 трлн руб.) Минфину по линиям срочных инструментов депо и РЕПО, притом возмещение погашаемых средств со сроками возврата после января-февраля следующего года все еще не сопоставимо по объему с выпадающими средствами. В результате, чего давление на ставки фондирования может оставаться повышенным вплоть до последней торговой сессии декабря, когда будут распределяться бюджетные расходы.

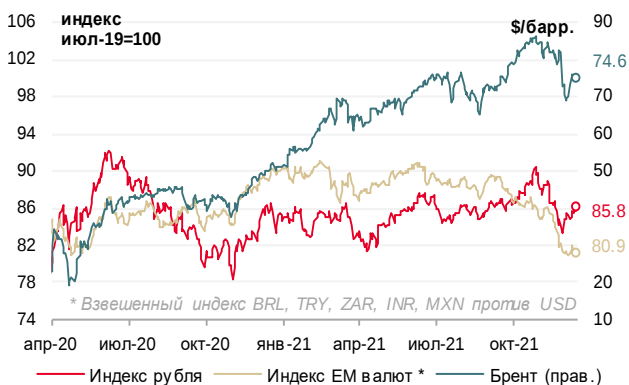
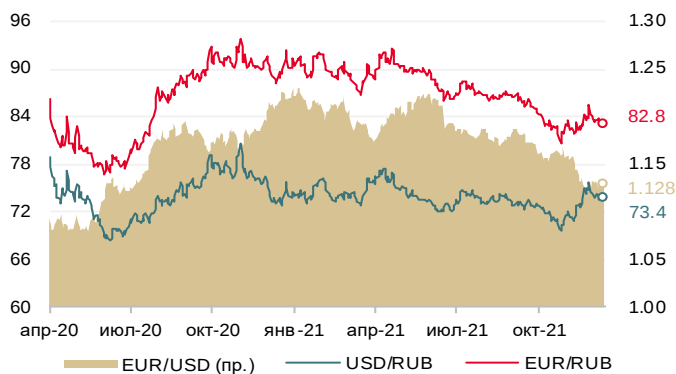
Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

Приложения

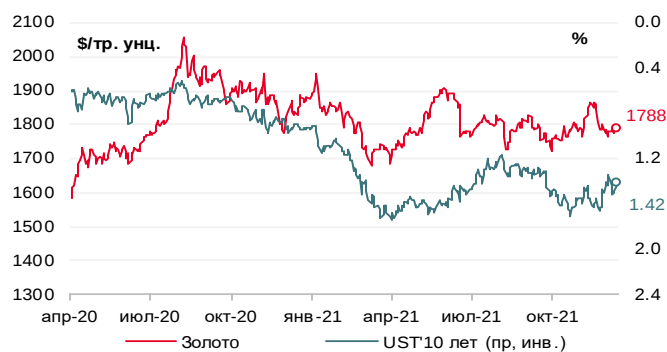
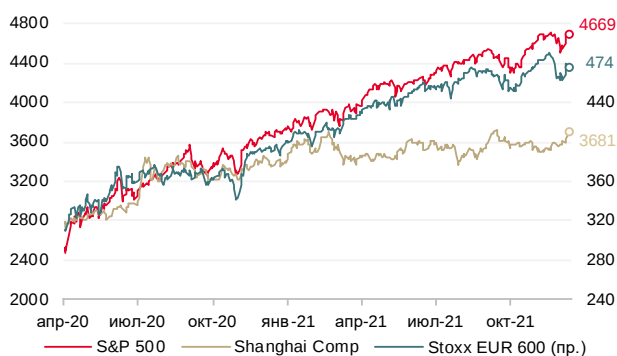
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
ИЦП в разрезе конечного потребления, % г/г	16:30	США	Ноябрь	8.6%	9.2%

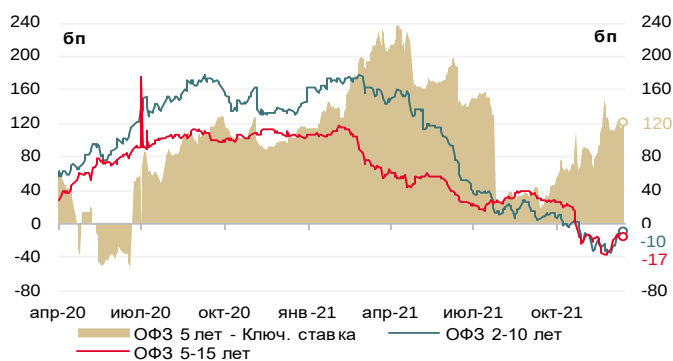
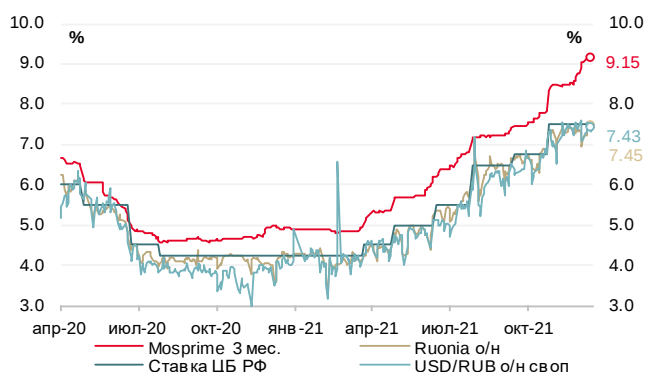
Валютный рынок



Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





Приложения

Рынки. Коротко о главном

[Понедельник, 13 декабря](#)

[Пятница, 10 декабря](#)

[Четверг, 9 декабря](#)

[Среда, 8 декабря](#)

[Вторник, 7 декабря](#)

Экономика и Рынки

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

Прогноз аукционов ОФЗ – 8 декабря ([eng](#))

Прогноз заседания Банка России – 13 декабря ([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	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.