
Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB, МосБиржа	58.3	0.1%	-21.9%
EUR/RUB, МосБиржа	58.8	-0.6%	-30.5%
CNY/RUB, МосБиржа	8.7	-0.6%	-26.1%
EUR/USD	1.00	-0.1%	-11.9%
DXY	108.6	0.0%	13.5%
Нефть Brent, \$/барр.	99.9	0.8%	28.4%
Золото, \$/тр.унция	1 708	0.2%	-6.6%
S&P 500	3 790	-0.3%	-20.5%
Stoxx EUR 600	407	-1.5%	-16.7%
Shanghai Comp	3 254	-0.8%	-10.6%
Moex	2 063	-0.5%	-45.5%
\$ UST'10 лет, %	2.96	0.06	1.45
€ BUND'10 лет, %	1.18	0.04	1.36
ОФЗ (26227) 2 года, %	8.20	-0.08	-0.10
ОФЗ (26232) 5 лет, %	9.00	0.07	0.60
ОФЗ (26239) 10 лет, %	9.07	0.01	0.70
ОФЗ (26240) 15 лет, %	9.13	-0.01	0.75
Ruonia о/н, %	9.10	-0.46	0.97
₽ Mosprime'3 мес., %	9.55	0.02	0.05
Депозиты, млрд руб.	1 550	-101	-518
Коррсчета, млрд руб.	3 610	-292	771

Источники: расчеты ПАО Росбанк

Наши действующие прогнозы

	Тек.	3к'22	4к'22	1к'23
Brent, \$/барр.	99.9	105.0	95.0	90.0
\$/рубли	58.3	65.0	73.0	80.0
€/рубли	58.8	67.6	77.4	86.4
Инфляция, %	15.9	17.0	16.3	9.0
Кл. ставка, %	9.5	9.0	8.0	7.5
ОФЗ 10 лет, %	9.1	8.4	7.7	7.6

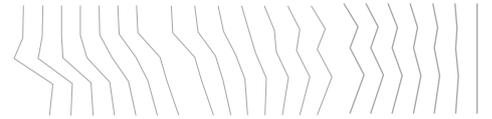
Ежедневный комментарий

Долговой рынок: Рынок ОФЗ не демонстрирует оптимизма даже несмотря на то, что последние данные по инфляции закрепили уверенность в снижении ЦБ ключевой ставки на 25-50 бп по итогам заседания 22 июля. Доходности длинных ОФЗ закрепляются в диапазоне 9.0-9.15% годовых.

Для подобной ситуации подходят разные объяснения. Ожидания экономистов относительно дальнейшей траектории ключевой ставки уже не пересматриваются резко вниз. Согласно опубликованным вчера результатам макроопроса ЦБ, июльский консенсус-прогноз указывает на среднюю ключевую ставку в 11.0% за год (по результатам июньского опроса было 11.1%). Конструкция бюджета на 2022-25 гг пока не имеет достаточно публичных деталей, чтобы оценить вероятность возвращения Минфина на первичный рынок в ближайшие месяцы. Заявленное на сегодня внеочередное заседание Госдумы вносит некоторую неопределенность, учитывая не до конца понятную повестку. Наконец, на мировых рынках отношение к риску остается очень аккуратным, что связано хоть с макро данными из Китая (прирост ВВП на скромные 0.4% г/г по итогам 2к'22), хоть с очередным витком политической неопределенности в Италии.

На текущий момент мы с трудом просматриваем сценарий, когда текущая коррекция доходностей (+35 бп для 5-летнего бенчмарка за период с 28 июня, +40 бп для 10-летнего бенчмарка) перейдет в полноценную распродажу. Однако и для возврата доходностей к нисходящей динамике требуются более конкретные драйверы.

Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru



[Четверг, 14 июля](#)

[Среда, 13 июля](#)

[Вторник, 12 июля](#)

[Понедельник, 11 июля](#)

[Пятница, 8 июля](#)

Актуальные прогнозы – 8 июля ([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 PMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Юрий Драновский Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru +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	Евгений Курочкин EVKurochkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Сухинин Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 15-898	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		Андрей Галкин AAGalkin@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				Миракмаль Касымов Mirakmal.Kasymov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 68-321
Елизавета Галченкова Elizaveta.Galchenkova@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 05-100				

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.