

Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	сн.г.
USD/RUB	73.8	1.1%	19.0%
EUR/RUB	89.8	1.6%	28.9%
EUR/USD	1.22	0.4%	8.3%
USD/JPY	104.1	0.0%	-4.2%
DXU	90.7	-0.3%	-5.9%
Нефть Brent, \$/барр.	50.3	0.6%	-23.8%
Золото, \$/тр.унция	1 829	-0.6%	20.1%
S&P 500	3 647	-0.4%	12.9%
Stoxx EUR 600	392	0.4%	-5.8%
Shanghai Comp	3 366	-0.1%	10.3%
Moex	3 255	-0.7%	6.9%
\$ UST'10 лет, %	0.89	0.00	-1.02
€ BUND'10 лет, %	-0.62	0.02	-0.44
\$ Russia'29, %	2.20	0.01	-0.75
ОФЗ (26220) 2 года, %	4.52	0.00	-1.25
ОФЗ (26229) 5 лет, %	5.25	-0.01	-0.90
ОФЗ (26228) 10 лет, %	5.83	-0.01	-0.54
ОФЗ (26225) 15 лет, %	6.24	0.01	-0.27
Ruonia о/н, % *	4.19	0.08	-2.04
USD/RUB своп о/н, %	3.91	-0.21	-2.63
₽ Mosprime'3 мес., %	4.89	-0.04	-1.56
\$ Libor'3 мес., %	0.22	0.00	-1.69
USD/RUB Хссу 1 год, %	4.09	-0.06	-2.01
USD/RUB базис 1 год, бп	-77	-5	-33
Депозиты, млрд руб.	1 257	7	353
Коррсчета, млрд руб.	2 741	-142	215

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	1к'21	2к'21	3к'21
Brent, \$/барр.	50.3	45.0	50.0	52.5
\$/рубль	73.8	72.0	69.5	68.5
€/рубль	89.8	86.4	85.5	85.6
ВВП, % г/г	-3.6	-1.1	5.4	2.7
Инфляция, % г/г	4.4	4.3	4.1	4.0
Кл. ставка, %	4.25	4.25	4.25	4.25
ОФЗ 10 лет, %	5.83	5.20	5.00	5.20

Ежедневный комментарий

Настроения мировых рынков

Фондовые рынки: Индексы показали смешанную динамику (-0.4/+0.6%) на фоне возможного введения новых ограничительных мер из-за роста заболеваемости.

Базовые ставки: Доходность UST'10 скорректировалась до 0.89% (-2 бп) в ожидании сигналов ФРС касательно программ количественного смягчения по итогам заседания (15-16 декабря).

Сырьевой рынок: Нефть Brent опустилась ниже \$50/барр после того, как ОПЕК + немного понизила прогноз спроса в 2021 году на 0.4 млн барр./день до 96.9 млн барр./день из-за непредсказуемых последствий пандемии. Золото консолидировалось в диапазоне \$1820-1841/тр унц.

Мировые валюты: Пара EUR/USD балансирует в интервале 1.2140-1.2160. Доллар слабеет по мере процесса согласования стимулирующего плана в США в размере \$908 млрд, большая часть которого, вероятно, будет одобрена.

Настроения локальных рынков

Денежный рынок: Период усреднения требует особого внимания. Несмотря на снижение ставки 3-мес. Mosprime ниже 4.90% по данным вчерашнего фиксинга (4.89%), ставки краткосрочного фондирования подошли вплотную к ключевой ставке Банка России (Ruonia о/н 4.19%, валютный о/н своп 3.9-4.1%). Одновременно с этим структурный профицит ликвидности вновь вернулся к отметке 0.3 трлн руб. после роста до 2.1 трлн руб. в середине прошлой недели.

Мы полагаем, что одним из ключевых поводов для увеличения спроса на краткосрочное фондирование является период усреднения, который стартовал 9 декабря и продлится до 12 января. Захватывая январские каникулы, период усреднения оставляет мало пространства для исполнения нормативов резервирования капитала, особенно, если средства из бюджета поступят в последние дни года. По этой причине наиболее логичной стратегией остается накопление корсчетов с избытком: в прошлые годы избыток в среднем составлял до 0.3 трлн руб. в месяц (по текущим показателям эквивалентен остаткам вблизи 3.0 трлн руб.), варьируясь в широком диапазоне день ото дня. Текущие уровни корсчетов – 2.7 трлн руб. на утро – пока указывают на скромные запасы ликвидности, поэтому внимание к проблеме остается повышенным.

Позитивным аспектом является то, что бюджет начал расходовать средства – с начала декабря из бюджетных источников поступило 0.54 трлн руб. (в ноябре 0.42 трлн руб.). Без учета депозитных операций и РЕПО с Минфином цифры остались скромнее – 0.22 трлн руб. в декабре и 0.25 трлн руб. в ноябре. Однако Минфин приступил к размещению средств с погашением в январе 2021 года: на прошлой неделе было размещено 100 млрд руб., на текущей будет предложено еще 400 млрд руб. “переходных” средств. Одновременно с этим департамент финансов Москвы продолжил размещать депозиты со сроком погашения через 3-6 месяцев (с начала декабря размещено 65 млрд руб.), что в свою очередь оказывает сдерживающее влияние на 3-мес. ставку Mosprime.

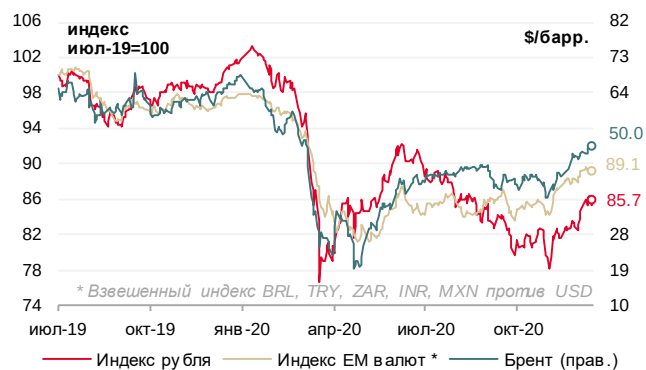
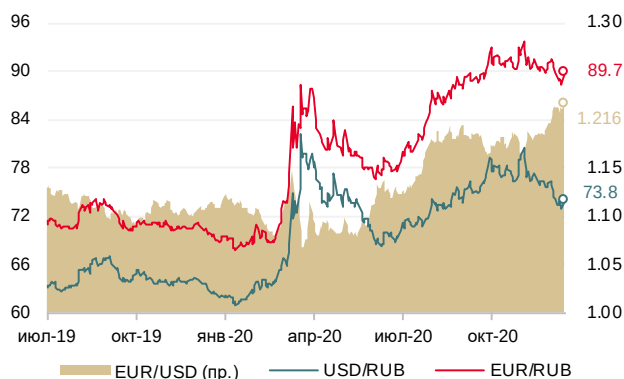
Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

Приложения

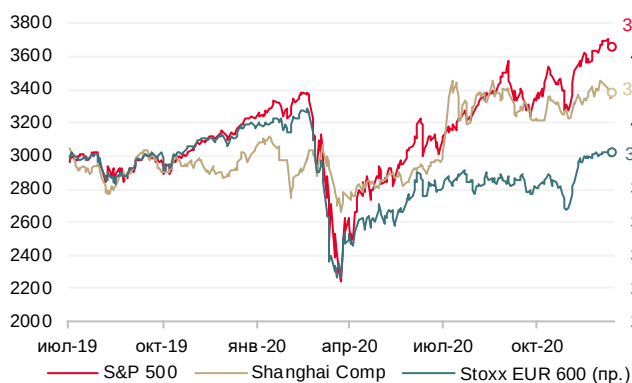
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Промышленное производство, % г/г	05:00	Китай	Ноябрь	6.9%	7.0%
Оборот розничной торговли, % г/г	05:00	Китай	Ноябрь	4.3%	5.0%
Промышленное производство	17:15	США	Ноябрь	1.1%	0.3%
Промышленное производство, % г/г	19:00	Россия	Ноябрь	-5.9%	-4.9%

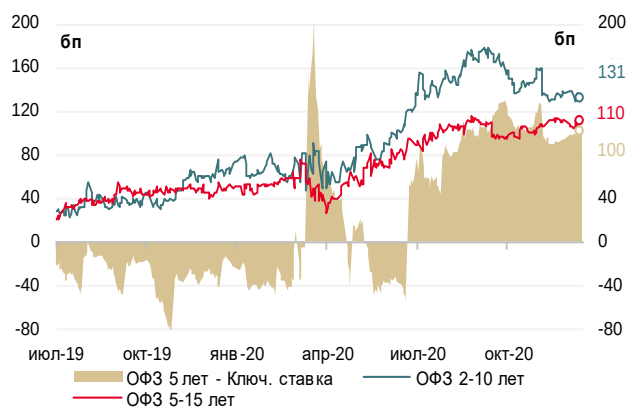
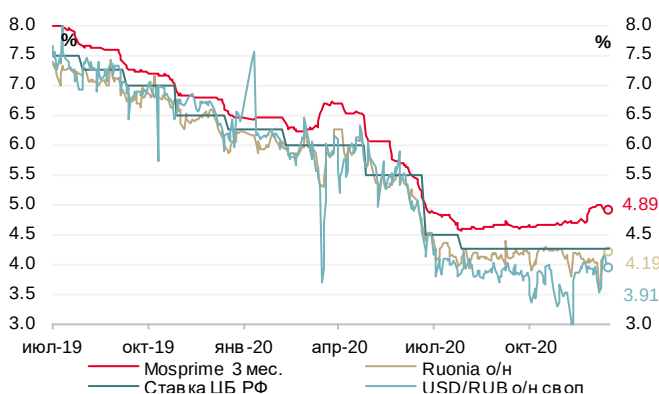
Валютный рынок



Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





Приложения

Рынки. Коротко о главном

[Понедельник, 15 декабря](#)

[Пятница, 11 декабря](#)

[Четверг, 10 декабря](#)

[Среда, 9 декабря](#)

[Вторник, 8 декабря](#)

Экономика и Рынки

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

Прогноз аукционов ОФЗ – 9 декабря ([eng](#))

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

Квартальный обзор экономики – 8 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	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		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 Ардатов 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.