

РЫНКИ

Коротко о главном

Макроэкономика

Инфляция в начале года взяла высокую ноту

Итоги торгов

	15/01	1 д.	с н.г.
USD/RUB	102.8	-0.6%	1.1%
EUR/RUB	106.1	-0.1%	0.0%
CNY/RUB	13.90	-0.3%	1.4%
EUR/USD*	1.03	0.5%	-1.1%
USD/CNY*	7.39	-0.4%	-2.5%
DXY	109.1	-0.1%	0.9%
Brent, \$/барр.	82.0	2.6%	10.3%
Золото, \$/тр.унция	2 696	0.7%	3.5%
Серебро, \$/унция	30.7	2.6%	5.9%
Палладий, \$/унция	961	2.3%	6.7%
Bitcoin, \$	100 500	4.1%	8.3%

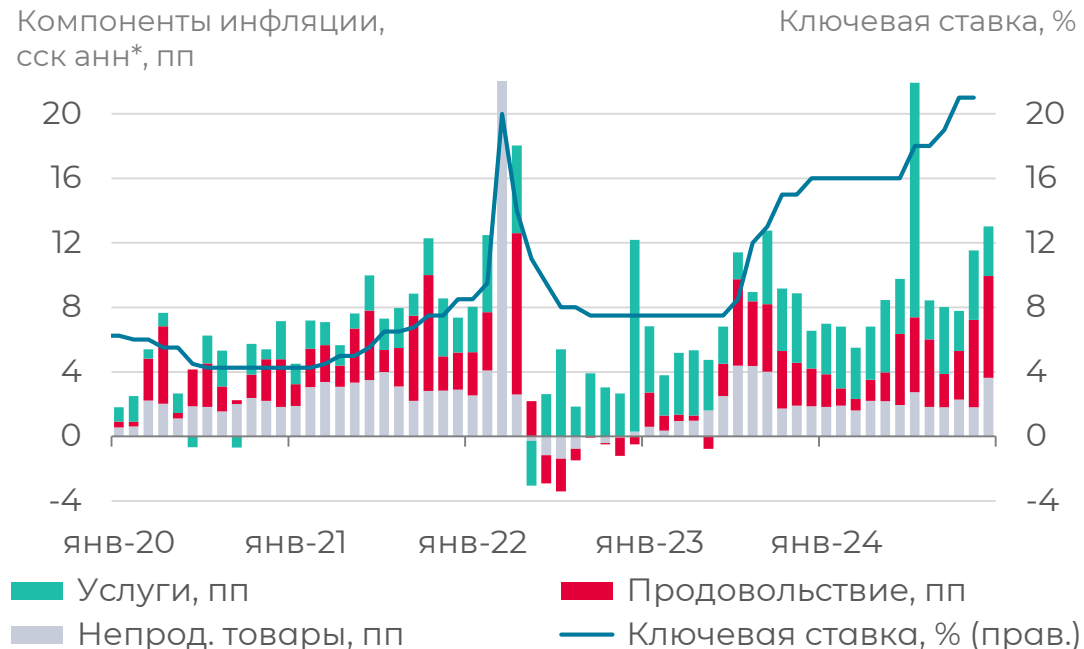
	15/01	1 д.	с н.г.
\$ UST'10, %	4.65	-14 бп	+12 бп
€ BUNDS'10, %	2.53	-10 бп	+17 бп
¥ China Gov Bond'10, %	1.64	-2 бп	-7 бп
ОФЗ 10 лет, %	16.75	+7 бп	+72 бп
S&P 500	5 950	1.8%	0.7%
Stoxx EUR 600	515	1.3%	2.0%
Shanghai Comp	3 227	-0.4%	-5.3%
Moex	2 843	-0.6%	-1.4%
Ruonia о/н, %	20.49	-13 бп	+1 бп
Р RoisFix'3 мес., %	21.38	+2 бп	+5 бп
¥ Shibor'3 мес., %	1.67	+1 бп	-2 бп

* Производные значения от рублевых курсов Банка России
Источник: расчеты Росбанка

Инфляция в начале года взяла высокую ноту

- Оценка инфляции по итогам декабря оказалась не столь высокой, как предсказывали недельные данные: +1.32% м/м против +1.66% м/м (за неполный месяц).
- Это позволило удержать годовую оценку вблизи 9.5% г/г (9.52% г/г), хотя основной символизм видим в том, что отметка в 10.0% г/г не была преодолена. Впрочем, в начале 2025 года есть шансы ее временно превысить.
- В составе декабрьской инфляции нас насторожили два аспекта. Первый – ускорение темпа роста цен непродовольственных товаров почти вдвое до 9.4% м/м сск анн* относительно темпов августа-октября (в среднем 4.5% м/м сск анн). Второй – ускорение темпа роста цен на продукты питания кроме плодоовощной продукции (20.5% м/м сск анн).
- Как итог, наша оценка совокупной скорректированной на сезонность инфляции оказалась вблизи 13.0% м/м сск анн* (+1.5 пп к ноябрю). В целом, данные предостерегают от поспешного разворота риторики Банка России, однако, как и обычно, интересна трактовка сезонной модели инфляции от Банка России.
- Первые данные по ценам за период с 1 по 13 января (+0.67% за период) также не подали сигналов о ее замедлении (9.7% г/г). Помимо индексации тарифов на пассажирские перевозки рост цен по ряду базовых статей сохранил риски для инфляционных ожиданий.

Несмотря на воодушевление в связи с неизменностью ключевой ставки в декабре, текущая порция данных по инфляции не дает пространства для скорого разворота ДКП. Напротив, в ближайшие месяцы темпы инфляции могут держаться значительно выше нормы из-за накопившихся в 2024 г шоков предложения.



Актуальные прогнозы

	3к'24	15-янв	1к'25	2к'25	3к'25	4к'25
USD/RUB	93.2	102.8	107.0	110.0	112.0	110.0
CNY/RUB	13.2	13.9	14.7	15.0	15.2	15.0
USD/CNY*	7.04	7.39	7.30	7.35	7.35	7.35
EUR/RUB	104.2	106.1	111.3	115.5	119.8	117.7
EUR/USD*	1.12	1.03	1.04	1.05	1.07	1.07
Инфляция, % г/г	8.6	9.5	10.1	9.1	8.3	6.8
Ключевая ставка ЦБ, %	19.0	21.0	21.0	19.0	18.0	16.0
ОФЗ 10 лет, % годовых	16.4	16.8	16.4	16.2	15.9	15.1

Публикации



РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

[Понедельник, 13 января](#)

[Пятница, 10 января](#)

[Четверг, 9 января](#)

[Понедельник, 23 декабря](#)

[Четверг, 19 декабря](#)



ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

[Обзор валютного рынка – 13 января](#)

[Актуальные прогнозы – 25 декабря](#)



Контакты

 ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА Юрий Тулинов Yury.Tulinov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-836	 ПРОДАЖИ ИНВЕСТИЦИОННО- БАНКОВСКИХ УСЛУГ Юрий Драновский Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	 РЫНКИ ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА Евгений Курочкин EVKurochkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Михаил Чипурной Mikhail.Chipurnoy@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 19-533	Татьяна Амброжевич TVAmbrozhevich@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-183
Евгений Кошелев Evgeny.Koshelev@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-838	Павел Малявкин Pavel.Malyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Андрей Маслов Andrey.V.Maslov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 19-536	Анастасия Баева Anastasiya.Baeva@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 19-531	Юрий Сухинин Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 15-898
Анна Заигрина Anna.Zaigrina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837	Андрей Галкин Andrey.Galkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Евгения Портнова Evgeniya.Portnova@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 19-530	Елена Дугаева Elena.Dugaeva@rosbank.ru	
	Юлия Евсикова Yuliya.Evsikova@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 19-515	Полина Хромова Polina.Khromova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		
	Роман Кузнецов Roman.Al.Kuznetsov@rosbank.ru	Мария Черепнева Mariya.Cherepneva@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-341		

Ограничение ответственности

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей.

Любое предоставление Росбанк филиал Москва АО «ТБанк» («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.