

РЫНКИ

Коротко о главном

Макроэкономика

Банк России решительно настроен на жесткость

Итоги торгов

	13/09	1 д.	с н.г.
USD/RUB	90.9	-0.2%	0.6%
EUR/RUB	100.8	0.4%	1.2%
CNY/RUB	12.77	0.3%	1.2%
EUR/USD*	1.11	0.6%	0.4%
USD/CNY*	7.15	0.0%	0.1%
DXU	101.1	-0.3%	-0.2%
Brent, \$/барр.	71.6	-0.5%	-7.0%
Золото, \$/тр.унция	2 611	1.2%	26.0%
Серебро, \$/унция	31.1	3.2%	29.0%
Палладий, \$/унция	1 071	2.1%	-3.5%
Bitcoin, \$	59 742	2.3%	42.6%

	13/09	1 д.	с н.г.
\$ UST'10, %	3.66	-2 бп	-22 бп
€ BUNDS'10, %	2.15	0 бп	+14 бп
¥ China Gov Bond'10, %	2.09	-3 бп	-52 бп
ОФЗ 10 лет, %	16.11	-1 бп	+415 бп
S&P 500	5 626	0.5%	18.0%
Stoxx EUR 600	516	0.8%	7.7%
Shanghai Comp	2 704	-0.5%	-9.1%
Moex	2 679	2.4%	-13.6%
Ruonia о/н, %	18.41	+26 бп	+314 бп
₽ RoisFix'3 мес., %	19.35	+7 бп	+331 бп
¥ Shibor'3 мес., %	1.85	0 бп	-68 бп

Банк России решительно настроен на жесткость

По итогам заседания в пятницу Банк России выбрал компромиссный вариант, повысив ключевую ставку на 100 бп до 19%. Однако сопроводил повышение жесткой риторикой, выразив готовность дальше повышать ключевую ставку. Регулятор по-прежнему не находит удовлетворения в текущей динамике инфляции и корпоративного кредитования при сохранении рисков со стороны рынка труда, бюджета и внешнеторговых расчетов.

Мы полагаем, что Банк России в октябре повысит ставку еще на 100 бп до 20%, сопроводив повышение пересмотром прогноза по инфляции. Учитывая доминирование проинфляционных рисков, а также вероятность повышения бюджетных расходов в 2025 году после пересмотра прогноза МинЭка, мы видим возможность для начала снижения ставки не ранее апреля 2025 года с поступательным снижением до 15% к концу 2025 года.

Банк России обеспокоен снижением предложения без замедления спроса

Наметившиеся замедление российской экономики во 2к'24 Банк России связывает с замедлением производства на фоне дефицита кадров, снижением внешнего спроса и исчерпанием мощностей.

В условиях сниженного предложения товаров и услуг высокая потребительская активность оказывает еще большее инфляционное давление. Э.Набиуллина подчеркнула, что Банк России может влиять только на фактор спроса, который нуждается в еще большем охлаждении.

Высокие рыночные ставки пока недостаточно сдерживают рост кредитования

Рост розничного кредитования замедлился как по причине повышения ставок, так и на фоне сворачивания льготных ипотечных программ и ужесточения макропродунцеальной политики.

Однако корпоративное кредитование продолжает рост. Э.Набиуллина отметила, что компании тратят на обслуживание кредитов около 5% себестоимости, что не такая уж большая доля. Запас прочности для повышения ставок у компаний есть.

Бюджетная политика – один из ключевых факторов для принятия будущих решений

До 1 октября 2024 года будет представлен проект федерального бюджета на 2025-2027 гг. Сценарий пересмотра расходов бюджета вверх высоковероятен, так как прогноз МинЭка на 2025 стал более оптимистичным.

На этом фоне, Банк России может ожидать рост спроса за счет бюджетного фактора, что может стать весомым дополнительным аргументом за ужесточение денежно-кредитных условий в октябре.

Актуальные макропрогнозы

	4к'23	1к'24	2к'24	13-сен	4к'24	1к'25
USD/RUB	90.4	92.5	85.8	90.9	96.0	95.0
CNY/RUB	12.6	12.7	11.7	12.8	13.2	13.0
USD/CNY*	7.14	7.30	7.41	7.15	7.30	7.30
EUR/RUB	99.6	99.7	92.4	100.8	104.2	103.6
EUR/USD*	1.10	1.08	1.08	1.11	1.09	1.09
Инфляция, % г/г	7.5	7.7	8.6	9.1	6.7	6.2
Ключевая ставка ЦБ, %	16.0	16.0	16.0	19.0	20.0	20.0

Публикации



РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

[Четверг, 12 сентября](#)

[Понедельник, 9 сентября](#)

[Четверг, 5 сентября](#)

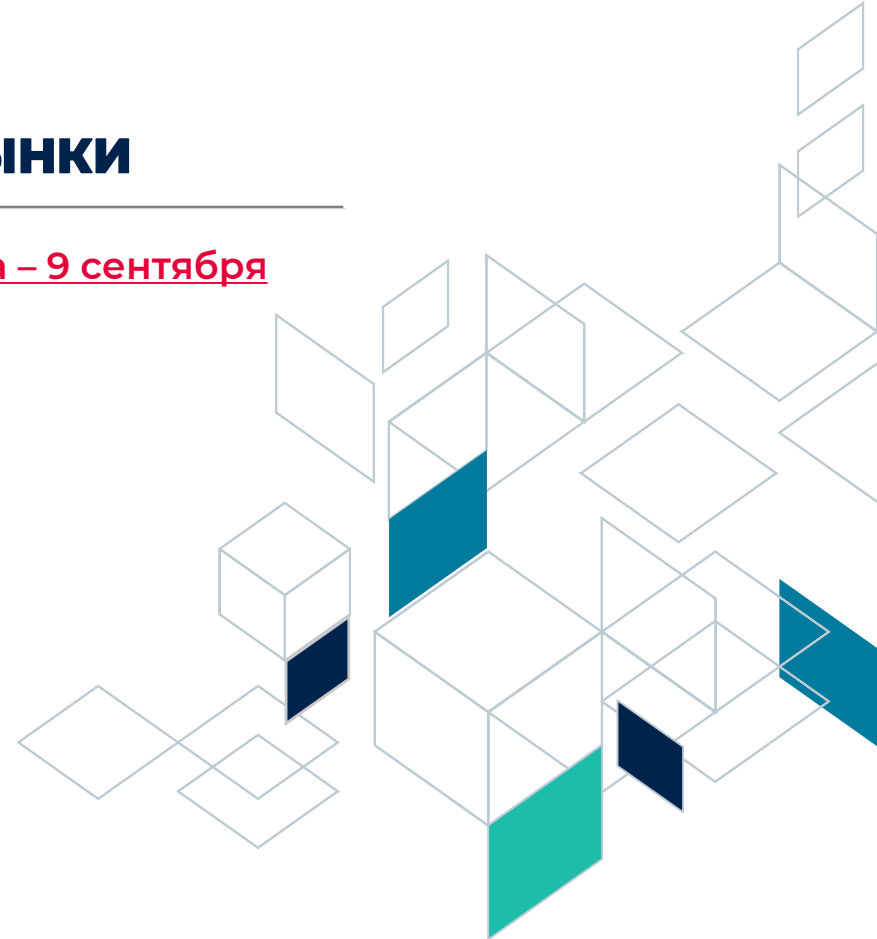
[Среда, 4 сентября](#)

[Пятница, 30 августа](#)



ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

[Обзор валютного рынка – 9 сентября](#)



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 Заигрина

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

Никита Варавин

Nikita.Varavin@rosbank.ru

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.