

Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB	73.7	0.1%	-0.4%
EUR/RUB	88.8	-0.3%	-2.1%
EUR/USD	1.204	-0.6%	-1.5%
USD/JPY	105.9	-0.2%	2.5%
DXY	91.0	0.5%	1.1%
Нефть Brent, \$/барр.	64.3	1.6%	24.2%
Золото, \$/тр.унция	1,776	-1.0%	-6.4%
S&P 500	3,931	0.0%	4.7%
Stoxx EUR 600	416	-0.7%	4.3%
Shanghai Comp	3,655	1.4%	5.2%
Moex	3,437	-1.7%	4.5%
\$ UST'10 лет, %	1.27	-0.04	0.36
€ BUND'10 лет, %	-0.37	-0.02	0.20
\$ Russia'29, %	2.35	0.01	0.22
ОФЗ (26220) 2 года, %	4.88	0.01	0.47
ОФЗ (26229) 5 лет, %	5.93	-0.02	0.55
ОФЗ (26228) 10 лет, %	6.61	-0.05	0.70
ОФЗ (26225) 15 лет, %	6.97	0.03	0.60
Ruonia о/н, % *	3.91	-0.03	-0.36
USD/RUB своп о/н, %	3.71	0.06	-1.03
₽ Mosprime'3 мес., %	4.81	-0.02	-0.11
\$ Libor'3 мес., %	0.19	0.00	-0.05
USD/RUB Хссу 1 год, %	4.60	-0.06	0.37
USD/RUB базис 1 год, бп	-62	-1	20
Депозиты, млрд руб.	2,021	-5	859
Коррсчета, млрд руб.	4,241	540	1,539

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	1к'21	2к'21	3к'21
Brent, \$/барр.	64.3	45.0	50.0	52.5
\$/рубль	73.7	72.0	69.5	68.5
€/рубль	88.8	86.4	85.5	85.6
ВВП, % г/г	-3.4	-1.1	5.4	2.7
Инфляция, % г/г	5.2	5.3	4.6	4.2
Кл.ставка, %	4.25	4.25	4.25	4.25
ОФЗ 10 лет, %	6.61	6.60	6.70	6.50

Ежедневный комментарий

Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: Индексы скорректировались вниз на фоне разнородной отчетности европейских и американских корпораций. S&P 500 закрылся в среду с минимальными потерями (-0.1%), а европейские индексы снизились более заметно, на 0.4-1.1%. Открывшиеся после «новогоднего» перерыва азиатские площадки реагируют легким негативом (-0.1%/-1.1%) на недавний скачок долларовых ставок.

Базовые ставки: Доходность UST'10 отступила к 1.27% годовых (-6 бп).

Сырьевой рынок: Нефть Brent утром снова дорожает, уже до \$65/барр., из-за форсированного сокращения объемов добычи в Техасе. Стоимость золота вчера продолжила снижаться, наметив движение к новому уровню поддержки \$1770/тр.унц., однако сумела от него оттолкнуться (\$1783/тр.унц. на момент комментария) на фоне коррекции американской кривой доходностей.

Мировые валюты: Пара EUR/USD стабилизировалась у отметки 1.204, а индекс DXY укрепил позиции до 91.0 п (+0.5%) на разнице процентных ставок. Укрепление доллара приостановилось после публикации протокола заседания ФРС, в очередной раз подчеркнувшего отсутствие необходимости сворачивать имеющиеся программы стимулирования.

Настроения локальных рынков

Долговой рынок: Долгожданный рывок на аукционах. Вчера Минфин разместил новые ОФЗ на 81.5 млрд руб. – наиболее внушительный показатель с начала года для одного аукционного дня. Примечательно, что для этого ведомству даже не пришлось идти на существенные ценовые уступки относительно уровней, на которых выпуски начинали вчерашние торги.

Разумеется, глядя на структуру исполненных заявок, невозможно знать, кто конкретно выставлял эти заявки. И насколько возможность крупнейших госбанков поддержать размещения новых ОФЗ, о которой во вторник говорили Г.Греф и А.Костин, уже реализовалась на вчерашних аукционах. В любом случае, мы склонны полагать, что спрос вчера во многом носил адресный характер, учитывая 2 факта: (1) нестандартно высокий – по факту, максимальный за всю историю - объем неконкурентных заявок для серии 26233 (июл.35) в размере 25.6 млрд руб., (2) исполнение 2 заявок на аукционе серии 26236 (май.28) в объеме 15 млрд руб. каждая.

Вторичный рынок позитивно отреагировал на итоги аукционов уже вчера – снижение доходности к закрытию вторника достигало 6-7 бп для некоторых выпусков. Держатели длинных позиций в ОФЗ получили первый кирпичик, подкрепляющий веру в исполнимость планов по локальным займам в 2021 году.

Макроэкономика: Инфляция не сбавляет темпов. По данным Росстата, с 9 по 15 февраля потребительские цены вновь выросли на 0.2% н/н, что скорректировало годовую оценку инфляции вверх до уровней 5.4% г/г.

Рост годовой оценки инфляции в конце февраля-начале марта продолжится, но к нему стоит относиться с изрядной долей скепсиса ввиду усиления статистических эффектов – низкой инфляционной базы прошлого года. Аналогичные статистические эффекты, но уже с обратным знаком, появятся во второй половине марта и продлятся весь апрель из-за того, что в этот период годом ранее мы наблюдали аномальный ценовой всплеск на фоне первой волны пандемии. По этой причине годовая оценка может резко меняться в интервале 4.9-5.8% г/г.

Вчера Банк России также опубликовал данные по инфляции за январь в разбивке по регионам, зафиксировав рост цен в большинстве из них. Общими для всех причинами стали повышение производственных затрат и перенос ослабления курса рубля, а также оживление экономической активности в ряде отраслей, ориентированных на конечного потребителя (одежда и обувь, мебель и стройматериалы). В то же время в некоторых регионах процессы остаются неоднородными в силу действия экономико-географических особенностей (например, более высокой конкуренции производителей и продавцов в крупных городах или отраслевой специализации регионов).

**Рынки. Коротко о главном**

В условиях неоднородной статистики и неустойчивых потребительских настроений, Банк России может сохранить выжидательную позицию с целью выявления циклических закономерностей. Однако пересмотр прогнозного диапазона инфляции на конец года до 3.7-4.2% (Росбанк: 3.8-4.0%) не оставляет шансов для снижения ключевой ставки.

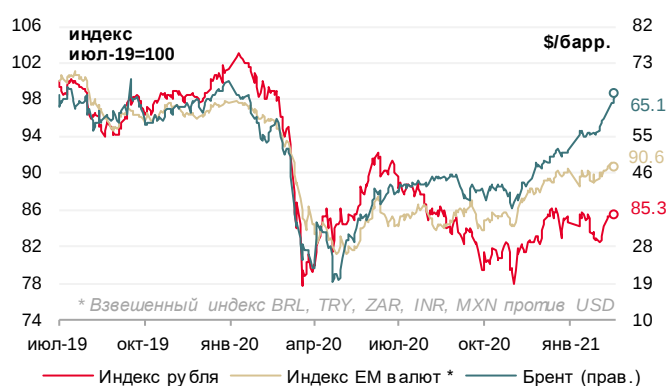
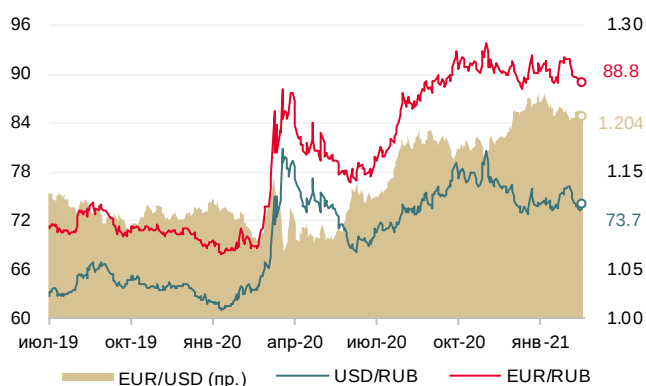
Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

Приложения

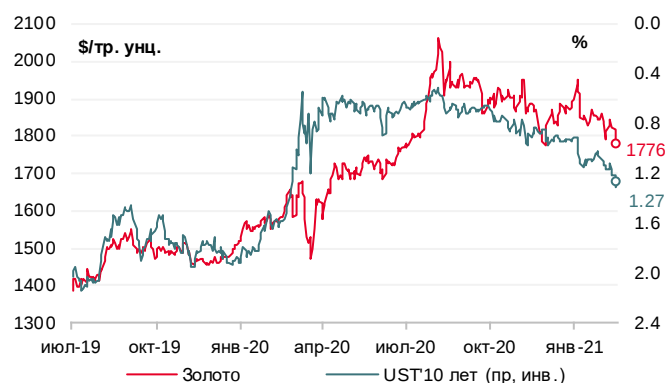
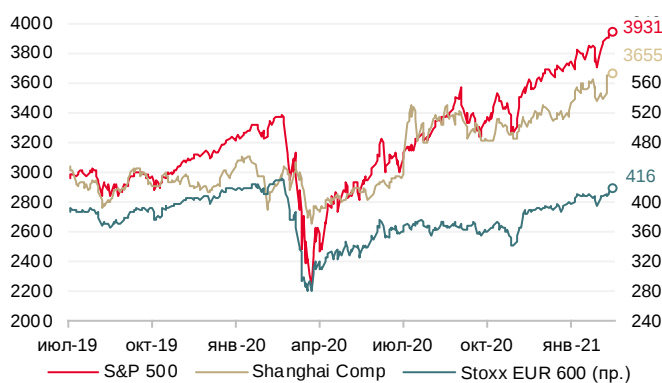
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Индикатор деловых ожиданий от ФРБ Филадельфии	16:30	США	Февраль	26.5	20.0
Оборот розничной торговли	19:00	Россия	Январь	-3.6%	-3.0%

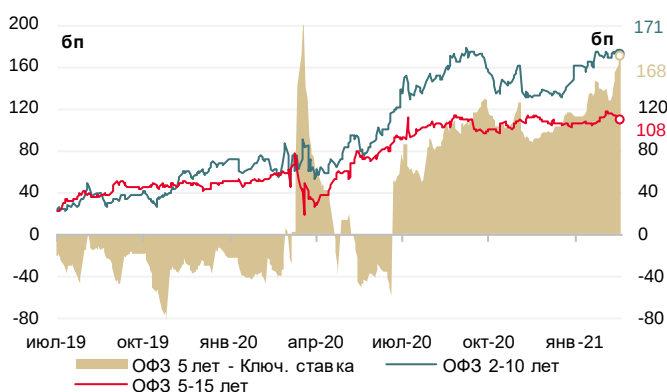
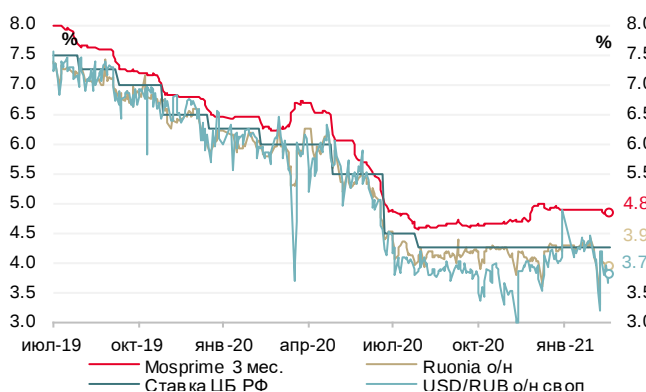
Валютный рынок



Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





Приложения

Рынки. Коротко о главном

Экономика и Рынки

[Среда, 17 февраля](#)

[Вторник, 16 февраля](#)

[Понедельник, 15 февраля](#)

[Пятница, 12 февраля](#)

[Четверг, 11 февраля](#)

Актуальные прогнозы – 9 февраля ([rus](#))

Прогноз аукционов ОФЗ – 17 февраля ([eng](#))

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

Квартальный обзор экономики – 8 декабря ([eng](#))

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	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 Ардагов 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.