



РЫНКИ

Коротко о главном

Макроэкономика

Итоги заседания Банка России 15 сентября

Итоги торгов

	15/09	1 д.	с н.г.
USD/RUB	96.8	-0.5%	38.5%
EUR/RUB	102.9	-0.9%	38.5%
CNY/RUB	13.25	-0.7%	33.7%
EUR/USD	1.07	-0.3%	-0.4%
USD/CNY	7.29	0.1%	5.7%
DXU	105.3	-0.1%	1.7%
Urals, \$/барр.	76.6	0.7%	48.8%
Brent, \$/барр.	93.9	0.2%	9.3%
Золото, \$/тр.унция	1 946	0.7%	7.0%
Палладий, \$/унция	1 253	-0.2%	-30.3%
Bitcoin, \$	26 396	-0.6%	59.2%

	15/09	1 д.	с н.г.
\$ UST'10, %	4.33	+4 бп	+45 бп
€ BUNDS'10, %	2.68	+8 бп	+11 бп
¥ China Gov Bond'10, %	2.68	+3 бп	-21 бп
ОФЗ 10 лет, %	11.52	-18 бп	+140 бп
S&P 500	4 450	-1.2%	15.9%
Stoxx EUR 600	462	0.2%	8.7%
Shanghai Comp	3 118	-0.3%	0.9%
Moex	3 153	0.4%	46.3%
Ruonia о/н, %	12.20	+21 бп	+483 бп
Р RoisFix'3 мес., %	12.80	+6 бп	+518 бп
¥ Shibor'3 мес., %	2.17	+2 бп	-26 бп

Итоги заседания Банка России 15 сентября

Жесткость риторики сохранена – Банк России готов рассматривать ужесточение политики на ближайших заседаниях. Исходя из прогноза средней ключевой ставки, в октябре возможно повышение до 14.0% годовых.

Обновленный прогноз указывает на стремление Банка России охладить потребление. На 2024 год ожидания по динамике потребления д/х ухудшены до -1.5%/-0.5% г/г (в июле было 0.0/+2.0% г/г), прогноз прироста кредита населению – до 7-12% г/г.

**Ключевая ставка
13.0%, +100 бп**

Ограничение кредитного канала также должно сказаться на накоплении валового капитала, в особенности, запасов. В итоге ограничение внутреннего спроса должно привести к замедлению импорта и поддержать рубль.

Тема рубля была затронута на пресс-конференции, однако мнение об ужесточении валютного контроля (и репатриации экспортной выручки) осталось негативным. Риски для рубля не изменились.

Корректировка ожиданий по ставкам

Прогноз Росбанка

На конец периода	Тек.	10-23	11-23	12-23
Ключевая ставка, %	13.0	14.0	14.0	14.0
ОФЗ 2 года, %	11.68	13.4	13.2	13.0
ОФЗ 10 лет, %	11.52	13.0	12.7	12.5

Прогноз средней ключевой ставки на 2023 г указывает на потенциал ее повышения до 14.0%, а на 2024 год – на сохранение двузначной ставки

Поводов для повышения ставки в 2023 году и удержания ее на двузначных уровнях довольно много:

- Нормализация темпов инфляции на фоне повышенных ожиданий и слабости рубля потребует от 2 до 4 месяцев, соответственно, отклонение от целевого уровня 4.0% в 2023 году может существенным и затяжным.
- Бюджетная политика остается зоной повышенной неопределенности. Детали бюджетного планирования на 2024-2026 гг могут уточнить траекторию ожиданий ставок, но их повышенный уровень сохранится.
- Раскоординация Правительства по ряду стратегических вопросов – топливному рынку и валютному регулированию – остается зоной повышенного риска. Банк России выразил готовность сдерживать любой инфляционный импульс.

Как и ранее, мы сохраняем сценарный подход к анализу текущей ситуации. По совокупности желательных и (не)реализованных мер сценарий с более высокими ставками в 2023-2024 гг становится базовым.

Актуальные макропрогнозы

	1к'23	2к'23	15-сен	4к'23	1к'24	2к'24
USD/RUB	77.6	89.6	96.8	92.0	88.0	89.0
CNY/RUB	11.3	12.3	13.3	12.7	12.2	12.5
USD/CNY	6.9	7.3	7.29	7.25	7.20	7.15
EUR/RUB	84.2	97.8	102.9	102.1	98.6	100.6
EUR/USD	1.08	1.09	1.07	1.11	1.12	1.13
Urals, \$/барр.	55.0	55.2	76.6	70.0	65.0	60.0
Инфляция, % г/г	11.0	2.5	5.1	6.1	5.9	5.7
Ключевая ставка ЦБ, %	7.5	7.5	13.0	14.0	14.0	13.0

Публикации



РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

[Четверг, 14 сентября](#)

[Среда, 13 сентября](#)

[Вторник, 12 сентября](#)

[Понедельник, 11 сентября](#)

[Пятница, 8 сентября](#)



ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

[Актуальные прогнозы – 14 сентября](#)

[Обзор валютного рынка – 11 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

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. 15-89

Александр Тен

Aleksandr.Ten@rosbank.ru

+7 (495) 234-36-52

Анна Заиграва

Anna.Zaigrina@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

Полина Хромова

Polina.Khromova@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44

Кирилл Гришин

Kirill.Grishin@rosbank.ru

+7 (495) 662 13 00, доб. 13-139

Сергей Цой

Sergey.Tsoy@rosbank.ru

+7 (495) 234-36-52

Анна Блинчикова

Anna.Blinchikova@rosbank.ru

Андрей Маслов

Andrey.V.Maslov@rosbank.ru

+7 (495) 662 13 00, доб. 19-536

Миракмаль Касымов

Mirakmal.Kasymov@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 68-321

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.