A background graphic consisting of a bar chart with blue bars of varying heights, set against a dark blue background with a grid of small white dots.

РЫНКИ

Коротко о главном

Макроэкономика

Недельная инфляция сохраняет настойчивость

Долговой рынок

Первичные аукционы Минфина – на перепутье

Итоги торгов

	19/07	1 д.	с н.г.
USD/RUB	91.4	0.5%	30.8%
EUR/RUB	102.6	0.6%	38.1%
CNY/RUB	12.65	0.2%	27.6%
EUR/USD	1.12	-0.2%	4.7%
USD/CNY	7.23	0.7%	4.8%
DXU	100.3	0.3%	-3.1%
Urals, \$/барр.	61.7	-0.2%	19.8%
Brent, \$/барр.	79.5	-0.2%	-7.5%
Золото, \$/тр.унция	1 981	0.0%	8.9%
Палладий, \$/унция	1 307	-0.7%	-27.3%
Bitcoin, \$	29 976	0.6%	80.8%

	19/07	1 д.	с н.г.
\$ UST'10, %	3.75	-4 бп	-13 бп
€ BUNDS'10, %	2.44	+5 бп	-13 бп
¥ China Gov Bond'10, %	2.71	0 бп	-18 бп
ОФЗ 10 лет, %	10.98	0 бп	+86 бп
S&P 500	4 566	0.2%	18.9%
Stoxx EUR 600	462	0.3%	8.7%
Shanghai Comp	3 199	0.0%	3.5%
Moex	2 943	-0.4%	36.6%
Ruonia о/н, %	7.78	-31 бп	+41 бп
Р RoisFix'3 мес., %	8.31	+2 бп	+69 бп
¥ Shibor'3 мес., %	2.10	0 бп	-32 бп

Недельная инфляция сохраняет настойчивость

На неделе с 11 по 17 июля цены **выросли** на 0.18% н/н, несколько ускорив рост относительно трех предшествующих недель. Годовая оценка за счет эффекта базы вышла на уровень 3.8-3.9% г/г.

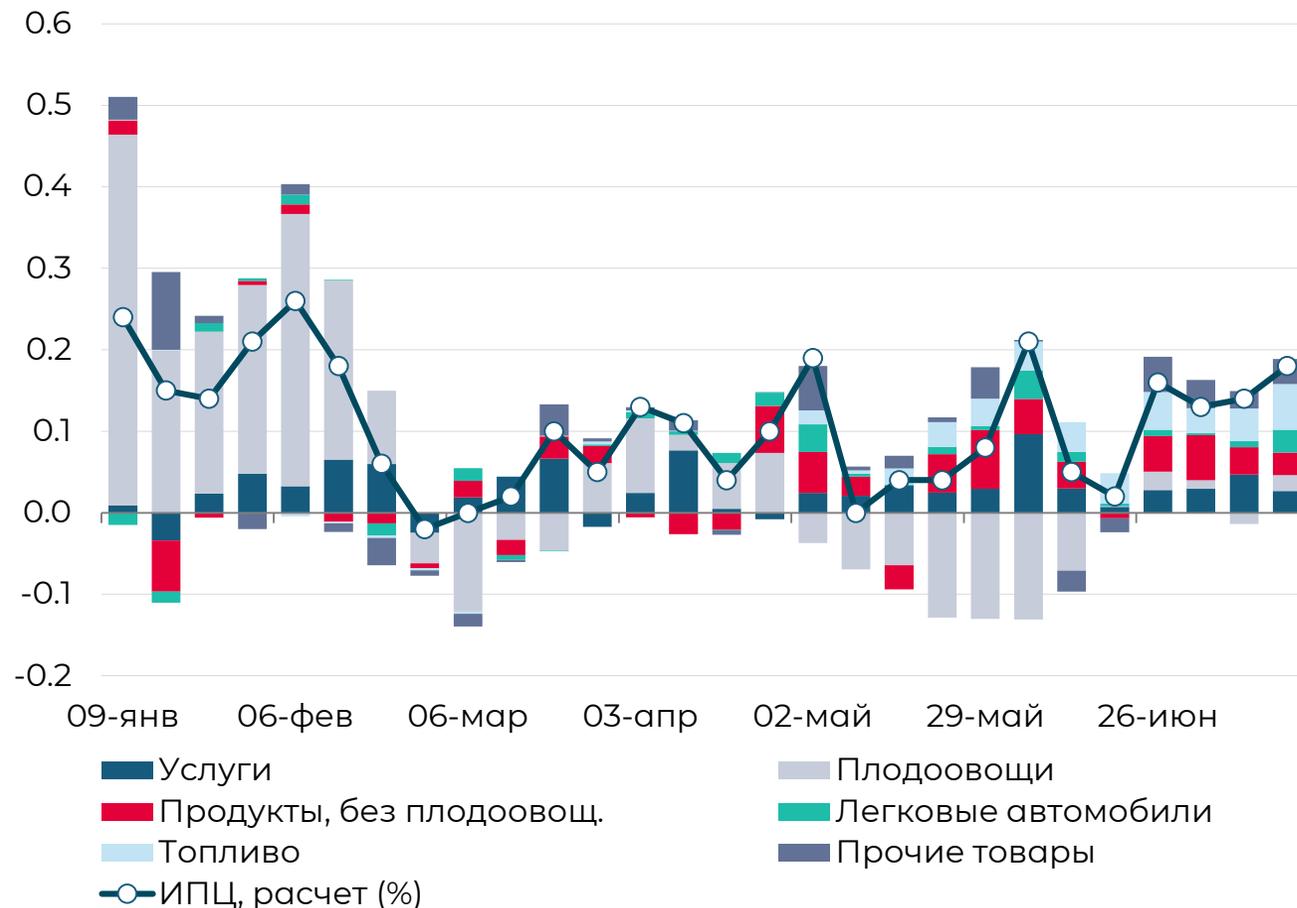
Средний вклад основных компонент в рост цен в последние 4 недели выглядит равномерным и неутешительным: топливо (+0.04 пп), продукты без овощей и фруктов (+0.04 пп), услуги (+0.03 пп), прочие товары (+0.03 пп). В последнюю неделю наблюдений вырос вклад автомобилей (+0.03 пп).

Таким образом, можно констатировать активизацию переноса курса в потребительские цены, а также активацию отказа от демпфера на внутренние топливные цены.

Текущая оценка, несмотря на усеченную выборку, финализирует картину в преддверии заседания Банка России 21 июля.

Устойчивость паттерна инфляции с конца июня делает повышение ключевой ставки (Росбанк: 8.0%) неизбежным сценарием.

Вклад компонент в ИПЦ, пп



Первичные аукционы Минфина – на перепутье

Вчерашние первичные аукционы ОФЗ прошли в рамках трендов последнего времени. Минфин проявил умеренную щедрость при размещении 2 новых серий ПД и ИН (премия по доходности 5-8 бп). Как следствие, аукционная выручка оказалась скромной, 16.1 млрд руб.

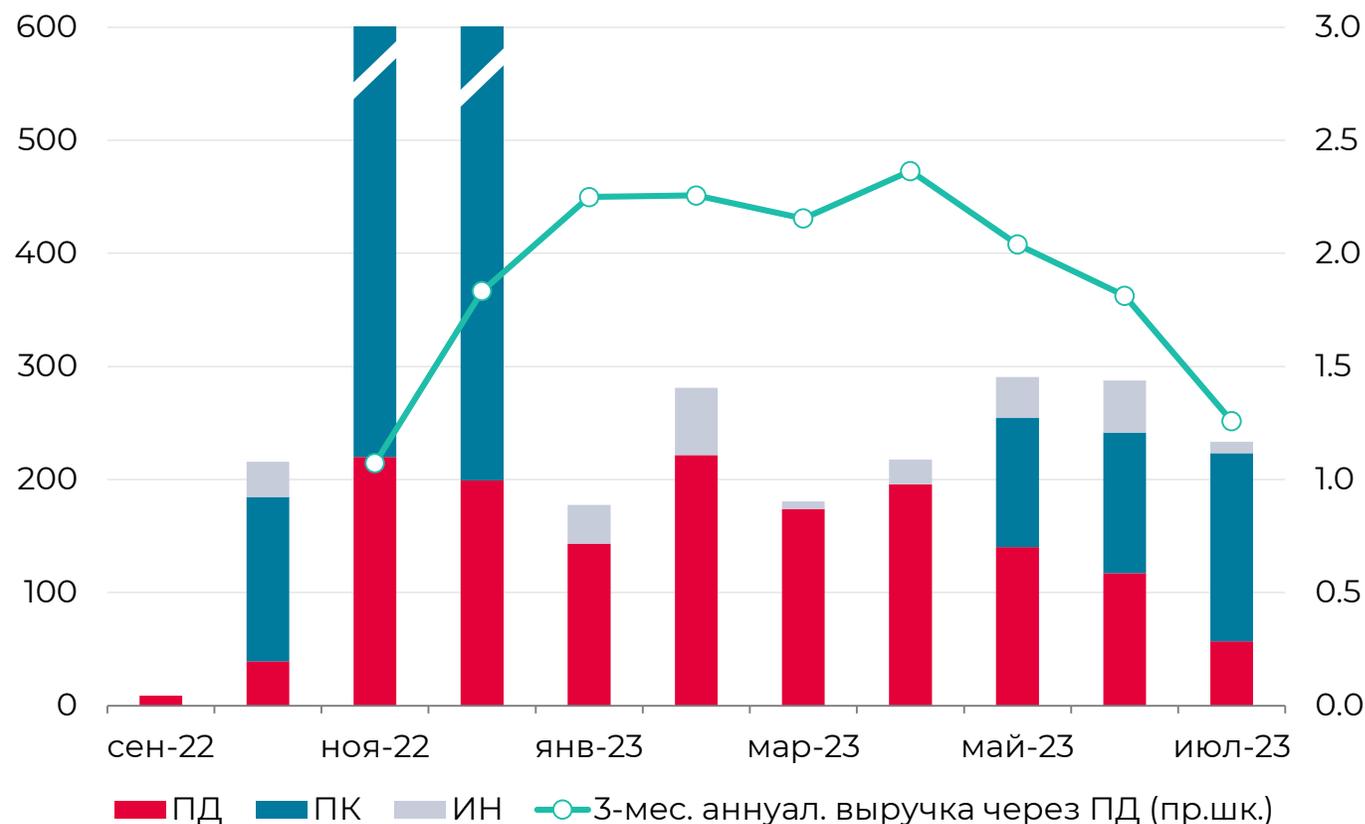
Минфин дает явно понять, что при доходностях долгосрочных облигаций около 11% годовых не готов значимо переплачивать.

С другой стороны, объемы выручки на аукционах ПД снижаются уже 4-й месяц подряд. Темп заимствований через серии ПД в последние 3 месяца соответствует 1.3 трлн руб. выручки в пересчете на год. Напомним, целевой объем привлечения составляет 2.5-3.5 трлн руб.

Участники долгового рынка в подобных условиях будут требовать бóльших дисконтов на аукционах новых серий ПК. И нам еще предстоит узнать, уступки на каких аукционах Минфин сочтет «меньшим из зол».

Выручка на первичных аукционах, млрд руб.

3-мес. аннуализированная выручка через ОФЗ-ПД, трлн руб.



Актуальные макропрогнозы

На конец периода	2021	2022	19-июл	3к'23	4к'23	1к'24
USD/RUB	74.2	69.9	91.4	87.0	85.0	83.0
CNY/RUB	11.7	9.9	12.6	12.3	12.1	12.0
USD/CNY	6.36	6.90	7.23	7.10	7.00	6.90
EUR/RUB	83.8	74.3	102.6	95.7	94.4	93.0
EUR/USD	1.13	1.07	1.12	1.10	1.11	1.12
Urals, \$/барр.	73.9	51.5	61.7	65.0	60.0	60.0
Инфляция, % г/г	8.4	11.9	3.3	5.1	5.5	4.9
Ключевая ставка ЦБ, %	8.50	7.50	7.50	8.50	8.50	8.50

Публикации



РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

[Четверг, 13 июля](#)

[Среда, 12 июля](#)

[Вторник, 11 июля](#)

[Понедельник, 10 июля](#)

[Среда, 5 июля](#)



ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

[Актуальные прогнозы – 5 июля](#)

[Обзор валютного рынка – 17 июля](#)



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.