

Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB	76.8	-0.7%	23.8%
EUR/RUB	91.2	-0.3%	30.9%
EUR/USD	1.19	0.4%	5.7%
USD/JPY	104.6	-0.9%	-3.7%
DXU	92.6	-0.5%	-3.9%
Нефть Brent, \$/барр.	41.7	-3.3%	-36.8%
Золото, \$/тр.унция	1 925	0.8%	26.4%
S&P 500	3 436	-0.2%	6.3%
Stoxx EUR 600	361	-1.3%	-13.2%
Shanghai Comp	3 313	-0.4%	8.6%
Moex	2 786	-0.6%	-8.5%
\$ UST'10 лет, %	0.82	0.04	-1.09
€ BUND'10 лет, %	-0.59	0.02	-0.40
\$ Russia'29, %	2.28	0.01	-0.66
ОФЗ (26220) 2 года, %	4.53	0.00	-1.24
ОФЗ (26229) 5 лет, %	5.28	0.01	-0.87
ОФЗ (26228) 10 лет, %	5.98	0.00	-0.39
ОФЗ (26225) 15 лет, %	6.28	-0.01	-0.23
Ruonia о/н, % *	4.24	0.02	-1.99
USD/RUB своп о/н, %	3.89	-0.04	-2.65
₽ Mosprime'3 мес., %	4.65	0.00	-1.80
\$ Libor'3 мес., %	0.22	0.01	-1.69
USD/RUB Хссу 1 год, %	3.97	-0.01	-2.13
USD/RUB базис 1 год, бп	-75	0	-31
Депозиты, млрд руб.	1 150	-272	246
Коррчета, млрд руб.	3 114	-15	588

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	4к'20	1к'21	2к'21
Brent, \$/барр.	41.7	40.0	42.5	45.0
\$/рубль	76.8	76.0	72.0	69.0
€/рубль	91.2	89.7	86.4	84.2
ВВП, % г/г	-8.0	-2.1	-0.7	0.7
Инфляция, % г/г	3.67	4.3	4.3	4.1
Кл. ставка, %	4.25	4.25	4.25	4.25
ОФЗ 10 лет, %	5.98	5.20	5.00	5.20

Ежедневный комментарий

Настроения мировых рынков

Фондовые рынки: Флюгер настроений развернулся после очередных проблем с принятием стимулов в США. Одним из возможных следствий политического «пинг-понга» может стать закрытие возможностей для принятия обещанного фискального пакета до выборов 3 ноября. Американские индексы приостановили рост (S&P 500 -0.2%), а европейские (Eurostoxx 600 -1.3%) усилили коррекцию на фоне укрепления евро.

Базовые ставки: Доходность UST'10 стабилизировалась у отметки 0.81%.

Сырьевые рынки: Brent потерял устойчивость и откатился до \$41/барр. после выхода статистики API о росте запасов сырой нефти в США на 0.6 млн барр. на прошедшей неделе. Однако волатильность этих данных очень высокая (-5.4 млн барр. недель ранее), поэтому данные могли стать формальным поводом для отражения решения ОПЕК+ продолжить диалог о квотах в 2021 г. Золото продолжило осваивать интервал \$1920-1930/тр. унц.

Мировые валюты: Евро держится возле планки 1.1880. Волатильность на текущих уровнях может вырасти из-за быстрого укрепления валюты в последние дни, однако интерес от управляющих активами сохраняет структурную поддержку в преддверии президентских выборов в США.

Настроения локальных рынков

Долговой рынок: Интриги в части первичных заимствований остаются все меньше – но вторичный рынок не впечатлен. Вчера Минфин третью неделю подряд привлек более 300 млрд руб. посредством размещения серии ОФЗ-ПК, в первую очередь, благодаря наличию крупных адресных заявок. При этом дисконт по цене составил вполне приемлемые 20 бп – в противовес прошлой неделе, когда инвесторов напугала излишняя щедрость Минфина.

Но и на этот раз динамика вторичного рынка не сильно отреагировала на результаты аукционов: доходности серий ОФЗ-ПД вчера опустились на символические 0-2 бп. Да, план Минфина по заимствованиям на 4-й квартал года уже выполнен на 53%. При этом остается большое количество непонятных для рынка вводных, от потоков нерезидентов накануне выборов в США до способности Минфина наращивать предложение каких-либо инструментов за пределами вселенной ОФЗ-ПК.

Макроэкономика: Цены продолжили рост в октябре, согласно недельной статистике. По данным Росстата, на неделе с 13 по 19 октября цены потребителей выросли на 0.1% н/н. В условиях низкой базы прошлого года – на тот момент к концу октября был зафиксирован первый рост цен после серии нулевых значений – годовая оценка инфляции «дотянулась» до 3.9% г/г. В числе драйверов продуктовой инфляции остается набор продуктов питания – мясная и молочная продукция (+0.1-0.4% н/н), в то время как плодоовощная продукция сохранила дефляционное влияние (-0.3% н/н). Сахар продемонстрировал аномальную динамику, прибавив в среднем 4.0% н/н, что уже нашло отражение в инициативах правительства по снижению барьеров для импорта. В числе непродовольственных компонент можно выделить рост цен на автомобили (0.4% н/н), что во многом берет начало в ослаблении рубля в последние месяцы.

Рост показателя выглядит ожидаемым для Банка России в преддверии заседаний 23 октября, так как регулятор неоднократно заявлял о статистических эффектах. По этой причине набор доступных альтернатив останется прежним, однако помимо сохранения ставки неизменной (Росбанк: 4.25%) мы полагаем «нейтрализацию» риторики необходимой реакцией на осенний рост цен и последующий рост инфляционных ожиданий.

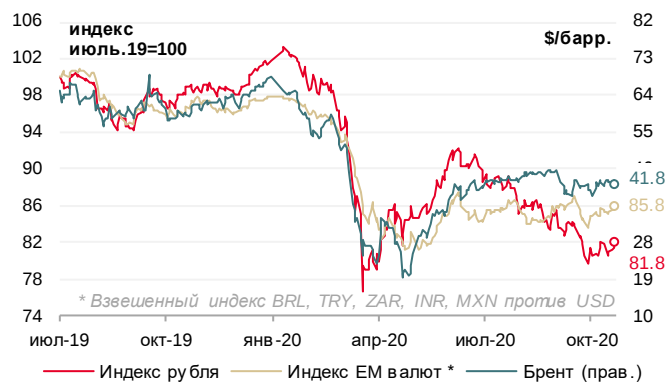
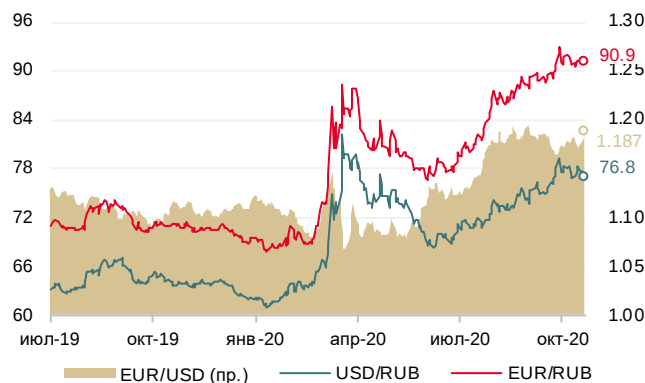
Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

Приложения

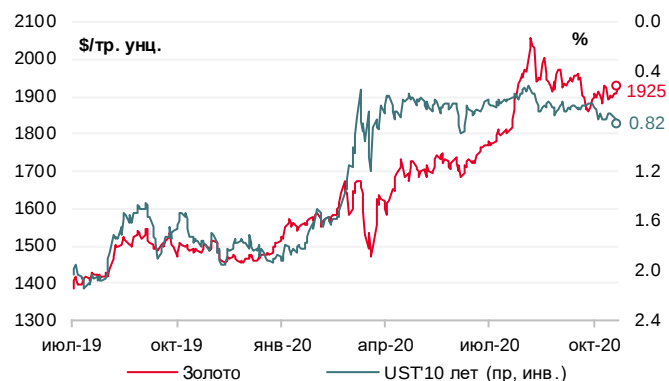
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Обращения за пособием по безработице	15:30	США	Октябрь, 17	898k	865k
Индикатор потребительских настроений	17:00	Еврозона	Октябрь	-13.9	-15.0

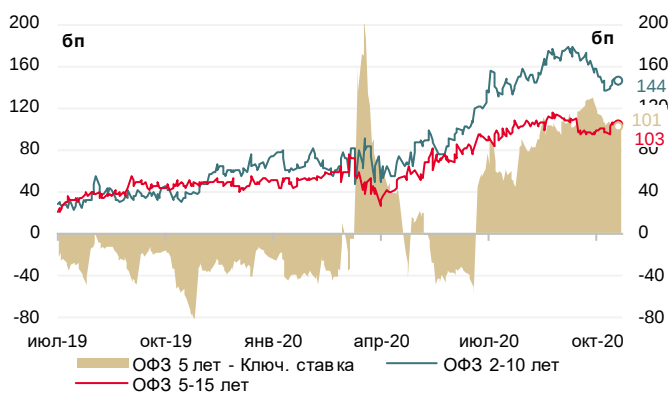
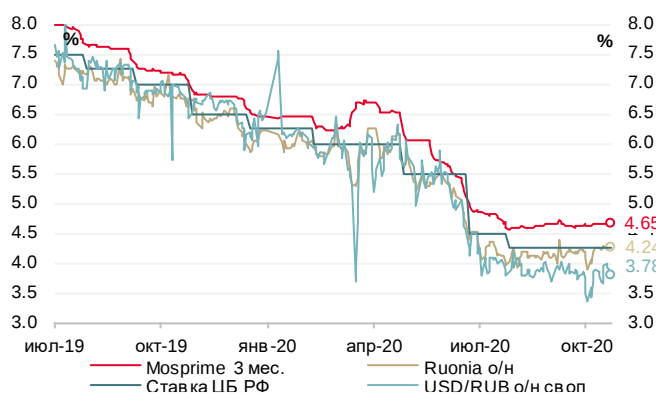
Валютный рынок



Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





Приложения

Рынки. Коротко о главном

[Среда, 21 октября](#)

[Вторник, 20 октября](#)

[Понедельник, 19 октября](#)

[Пятница, 16 октября](#)

[Четверг, 15 октября](#)

Экономика и Рынки

Прогноз аукционов ОФЗ – 21 октября ([eng](#))

Актуальные прогнозы – 5 октября ([rus](#))

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

Квартальный обзор экономики – 3 июня ([rus](#))

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 PVMalyavkin@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.