

Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB, МосБиржа	60.9	0.7%	-18.5%
EUR/RUB, МосБиржа	62.4	-0.1%	-26.2%
CNY/RUB, МосБиржа	8.5	-0.2%	-27.7%
EUR/USD	1.03	-0.8%	-9.8%
DXY	107.7	-0.2%	12.5%
Нефть Brent, \$/барр.	87.5	0.1%	12.5%
Золото, \$/тр.унция	1 742	0.3%	-4.7%
S&P 500	3 950	-0.4%	-17.1%
Stoxx EUR 600	433	-0.1%	-11.2%
Shanghai Comp	3 082	-0.1%	-15.3%
Моех	2 166	-1.8%	-42.8%
\$ UST'10 лет, %	3.83	0.01	2.31
€ BUND'10 лет, %	1.99	-0.02	2.17
ОФЗ (26227) 2 года, %	7.97	0.00	-0.42
ОФЗ (26232) 5 лет, %	9.06	0.04	0.65
ОФЗ (26221) 10 лет, %	10.05	0.10	1.63
ОФЗ (26240) 15 лет, %	10.16	0.07	1.75
Ruonia о/н, %	7.54	-0.01	-0.59
₽ Mosprime'3 мес., %	8.39	0.00	-1.11
Коррсчета, млрд руб.	3 323	-9	1 255
Депозиты, млрд руб.	3 021	140	182

Источники: расчеты ПАО Росбанк

Наши действующие прогнозы

	Тек.	4к'22	1к'23	2к'23
Brent, \$/барр.	87.5	95.0	90.0	90.0
\$/рубль	60.9	60.5	60.2	60.9
€/рубль	8.47	8.34	8.30	8.57
Инфляция, %	62.4	56.8	55.4	57.2
Кл.ставка, %	12.4	13.8	5.7	5.7
	7.5	7.5	7.25	7.0

Ежедневный комментарий

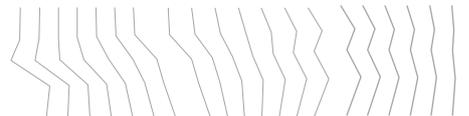
Денежный рынок: Банк России неожиданно резко расширил лимит на депозитные операции. Сегодняшний недельный депозитный аукцион пройдет под знаком наиболее щедрого лимита привлечения средств с начала сентября – Банк России установил лимит на уровне 2.86 трлн руб. (против 2.15 трлн руб. неделей ранее). В то время, как тактические предпосылки подобного шага более-менее понятны, стратегические цели вызывают у нас несколько вопросов.

Что касается тактики, то одной из наиболее вероятных причин является попытка перевести депозитные остатки (3.02 трлн руб.) коммерческих банков на счетах в Банке России на «более прочные рельсы», так как до сих пор в структуре депозитов высокую долю сохраняют депозиты постоянного действия (1.17 трлн руб.). Это в свою очередь, имеет негативные последствия для ставок денежного рынка, в особенности на стыке периодов усреднения. Последний такой случай наблюдался в середине ноября и потребовал предложения депозитов тонкой настройки. Более того, согласно прогнозу факторов ликвидности на предстоящую неделю, регулятор ожидает приток свободных средств на корсчета до 1.1 трлн руб., что в теории может повысить давление на краткосрочные ставки фондирования (Ruonia о/н стабилизировалась на уровне 7.54%).

В то же время, есть ключевое сомнение относительно подобной стратегии. Период прогнозирования факторов ликвидности охватывает ключевые налоговые даты месяца (25 и 28 ноября могут отвлечь из системы 1.1-1.3 трлн руб.). Поэтому единственный возможный источник восполнения корсчетов в приведенных регулятором размерах – возврат ликвидности Минфином либо в виде прямых расходов (что сомнительно, учитывая сложности текущего фискального цикла для доходных статей), либо в виде возврата средств через срочные инструменты (с начала прошлой недели Минфин разместил 918 млрд руб., но средства могут быть направлены на уплату налогов). Если добавить к этим сомнениям возможный отток ликвидности в виде займов ОФЗ (на прошлой неделе нетто отток составил 538 млрд руб., но в дальнейшем объемы не предсказуемы и могут быть значительны), то итоговый показатель изменения средств на счетах расширенного правительства может не оправдать ожиданий.

Единственный вывод, который мы можем предположить из сочетания подобных факторов – вероятное отсутствие ажиотажа (в очередной раз) на сегодняшнем депозитном аукционе со стороны участников. Вкупе с историей средневзвешенных ставок по итогам аукционов с начала ноября в интервале 7.07-7.36% годовых, мы ожидаем более смелого выставления заявок участниками плотнее к ключевой ставке (7.50% годовых).

Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru



[Пятница, 18 ноября](#)

[Четверг, 17 ноября](#)

[Среда, 16 ноября](#)

[Понедельник, 14 ноября](#)

[Пятница, 11 ноября](#)

Актуальные прогнозы – 10 октября ([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 PMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Юрий Драновский Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TVAmbrozhevich@rosbank.ru +7 (495) 956-67-14	Тимур Мухаметшин Timur.Mukhametshin@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Евгений Кошелев, CFA 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. 15-898	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		Андрей Галкин AAGalkin@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
Екатерина Корчагина Ekaterina.Korchagina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 15-354				Миракмаль Касымов Mirakmal.Kasymov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 68-321

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.