
Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB, МосБиржа	57.9	-3.9%	-22.5%
EUR/RUB, МосБиржа	60.1	-4.3%	-28.9%
CNY/RUB, МосБиржа	8.8	-2.0%	-25.3%
EUR/USD	1.07	-0.4%	10.7%
DXY	101.9	-0.2%	6.5%
Нефть Brent, \$/барр.	112.8	-0.5%	45.1%
Золото, \$/тр.унция	1 858	0.6%	1.6%
S&P 500	3 974	1.9%	-16.6%
Stoxx EUR 600	433	-0.9%	-11.3%
Shanghai Comp	3 071	-2.4%	-15.6%
Moex	2 302	-3.0%	-39.2%
\$ UST'10 лет, %	2.86	0.07	1.35
€ BUND'10 лет, %	1.02	0.08	1.20
ОФЗ (26223) 2 года, %	10.30	0.00	1.91
ОФЗ (26207) 5 лет, %	10.69	0.32	2.28
ОФЗ (26239) 10 лет, %	10.21	0.02	1.79
ОФЗ (26233) 15 лет, %	10.11	0.01	1.70
Ruonia о/н, %	13.68	-0.21	5.55
₽ Mosprime'3 мес., %	14.38	0.00	4.88
Депозиты, млрд руб.	1 643	36	-425
Коррсчета, млрд руб.	2 703	142	-136

Источники: расчеты ПАО Росбанк

Наши действующие прогнозы

	Тек.	2к'22	3к'22	4к'22
Brent, \$/барр.	112.8	120.0	105.0	95.0
\$/рубли	57.9	78.0	85.0	90.0
€/рубли	60.1	79.6	88.4	95.4
Инфляция, г/г	17.8	19.9	20.2	19.5
Кл. ставка, %	14.0	12.0	10.0	10.0
ОФЗ 10 лет, %	10.2	9.0	9.0	9.1

Ежедневный комментарий

Валютный рынок: Борьба с укреплением рубля набирает обороты. В ходе вчерашнего раунда укрепления рубля – пары доллар-рубли и евро-рубли смело протестировали отметки 57.2 и 58.3, соответственно – поступили сразу несколько комментариев от министерств. В целом, эти комментарии указывают на нарастающие попытки противостоять текущему тренду, которые пока не дают ответ на вопрос о разрешении структурных дисбалансов.

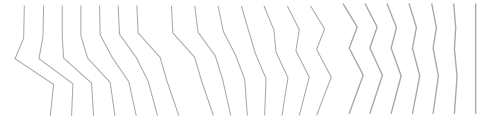
Во-первых, Министерство экономического развития прокомментировало ситуацию тезисом о «достижении рублем пиковых уровней». Инструментом для разворота курса, по мнению Минэка, может стать дальнейшее смягчение ключевой ставки Банком России. И хотя стоило ожидать от экономического блока чуть больше оптимизма в части восстановления спроса на импорт, трудно не согласиться с подобным утверждением. Притом стоит задуматься о пределах смягчения процентной политики, при котором стимулы для внутреннего «керри-трейда» (конверсия валюты и депонирование рублей) будут в равновесии с удержанием валюты на счетах.

При первых оценках на базе соотношения реальных ставок в России и США на основе текущих оценок инфляции ключевая ставка в 10% годовых может привести к выравниванию стимулов. На деле же «равновесие» может оказаться значительно ниже 10% годовых, если учесть, что локальная долларовая ликвидность размещается – и, вероятно, будет размещаться – под ставки существенно ниже глобальных рынков или что норма резервирования валютных обязательств, вероятно, продолжит расти.

Во-вторых, Министерство финансов вчера (наконец) снизило пороговое значение для обязательной продажи валютной выручки экспортерами. Если ранее обязательными к продаже были 80% экспортной выручки, то теперь порог составляет 50%. Формально это необходимая мера для охлаждения темпов укрепления рубля, но вряд ли достаточная для его разворота. Во [вчерашнем комментарии](#) мы рассуждали о навесе валютной ликвидности, сформировавшемся из-за невозможности (или чрезмерной сложности) российской финансовой системы кредитовать внешний сектор.

Поэтому вполне возможно, что до момента ослабления торгового баланса хотя бы до уровней февраля-марта подобные послабления Минфина будут иметь косметические последствия для валютного рынка. При этом послабления Минфина позволяют перераспределить валюту в пользу экспортеров или оставить им чуть больше свобод для распоряжения валютой, но не отвечают на вопрос о том, как противостоять рискам расширения финансовых ограничений со стороны западных стран.

 Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru



[Понедельник, 23 мая](#)

Актуальные прогнозы – 13 мая ([rus](#))

[Пятница, 20 мая](#)

[Четверг, 19 мая](#)

[Среда, 18 мая](#)

[Вторник, 17 мая](#)

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	Александр Кучеров Alexandre.Koutcherov@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	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	Миракмал Касымов Mirakmal.Kasymov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 68-321		
Елизавета Галченкова Elizaveta.Galchenkova@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 05-100				

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.