

Рыночные индикаторы

	Посл.знач.	Δ день	Δ н.г.
USD/RUB	63.84	-0.15	-5.51
EUR/RUB	70.18	-0.34	-9.31
EUR/USD	1.10	0.00	-0.05
USD/JPY	107.55	-0.01	-2.14
Россия'26, %	3.04	-0.06	-1.85
UST'10Y, %	1.73	0.01	-0.96
BUND'10Y, %	-0.58	-0.06	-0.82
ОФЗ 26224, %	7.01	0.00	-1.74
ХССУ'1Y, %	6.54	0.02	-1.66
RUONIA, % *	6.69	-0.19	-0.38
MosPrime'ON, %	7.02	-0.01	-0.63
MosPrime'3M, %	7.23	0.00	-1.35
Депозиты, млрд руб.	2 819	3	1 263
Коррсчета, млрд руб.	2 730	44	619
LIBOR'3M, %	2.13	-0.02	-0.67
EURIBOR'3M, %	-0.40	-0.01	-0.09
Нефть Brent, \$/барр.	64.8	0.5	11.0
Золото, \$/тр.унция	1522.2	5.3	239.8
S&P 500	2991.8	-0.3	484.9
STOXX Euro 600	389.8	-3.1	52.2

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Посл.	4к'19	1к'20	2к'20
Нефть	64.8	58.0	57.5	59.0
\$/рубль*	63.8	66.5	65.5	66.0
€/рубль*	70.2	73.2	74.7	77.9
ВВП, г/г	0.9	1.3	0.8	1.6
Инфляция	4.3	4.1	3.4	3.6
Кл. ставка	7.00	7.00	6.75	6.50
ОФЗ, 10 лет*	7.01	7.15	7.00	6.95

*среднее значение за период

Ежедневный комментарий

Макроэкономика: По данным Банка России, инфляционные ожидания предприятий в сентябре стремительно снизились. Баланс ответов между фирмами, которые ожидают ускорение инфляции в ближайшие 3 месяца, и фирмами, ожидающими замедление инфляции, снизился с 9.0 до 8.1, достигнув минимального уровня с февраля 2018 года.

Интересно отметить, что снижение ожиданий обусловлено в первую очередь низкими оценками предприятий, которые относятся к потребительскому сектору: оптовая и розничная торговля (11.8, минимум с февраля 2018), обрабатывающие производства (8.0, минимум с октября 2017) и сельское хозяйство (6.0, минимум с мая 2018).

По нашему мнению, инфляционные ожидания предприятий являются преимущественно передсмотрящими. Это означает, что перспектива для дальнейшего замедления инфляции сохраняется, повышая гибкость позиции регулятора относительно снижения ключевой ставки на 25 бп до конца года. Мы пока не спешим пересматривать прогноз и ожидаем следующее снижение ставки лишь в начале 2020 года на фоне внешних рисков, способных обостриться в любой момент.

Денежный рынок: Глядя на рынок фондирования через систему «трех спредов» – ставок Ruonia о/н и вмененного долларového свопа о/н против ключевой ставки (-31 бп и -16 бп, соответственно) и против друг друга (+15 бп) – стоит отметить небольшой навес рублевой ликвидности в преддверии налоговых дат и полное отсутствие стресса в сегменте валютной ликвидности. Последний фактор был под пристальным вниманием в конце прошлой недели, когда долларové ставки РЕПО в США подскочили на пару дней до аномально высоких уровней, что было нивелировано действиями ФРС США и Казначейства. В этой связи интерес в начале текущей недели вернулся к локальным факторам, в частности, предстоящему депозитному аукциону Банка России.

В отношении аукциона стоит отметить несколько аспектов. Положительный – Банк России продолжает смело оперировать лимитами, наращивая даже в ситуации имеющегося «потолка» предложения со стороны банков. На прошлой неделе мы видели небольшое превышение лимита над предложением банков, и надеемся увидеть его сегодня. Негативный – текущий баланс инструментов абсорбирования ликвидности все же не позволяет устранить дисконты в инструментах денежного рынка против ключевой ставки, что снижает «эффективную» операционную ставку и требует большей гибкости среднесрочных инструментов.

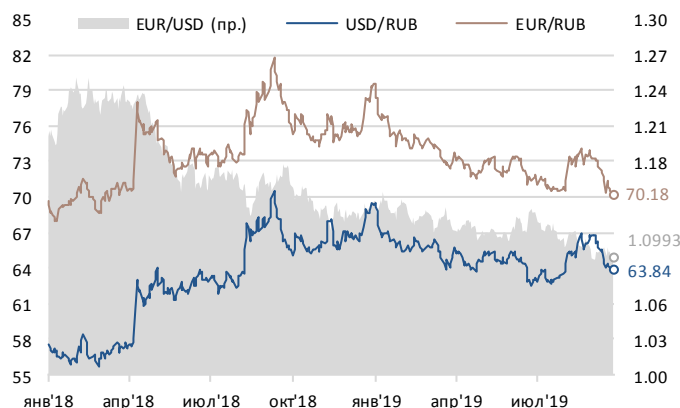
Мы полагаем, в ближайшие дни Банк России анонсирует лимиты КОБР на 4к'19. Мы ожидаем, что они составят до 1.5-1.7 трлн руб. (возможно, и больше) с целью переноса избытка ликвидности из недельных депозитов в трехмесячные инструменты.

Команда аналитиков Росбанка Research@rosbank.ru

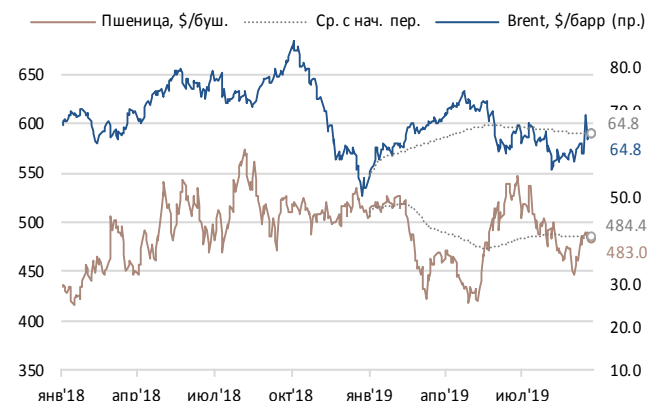


Последние публикации

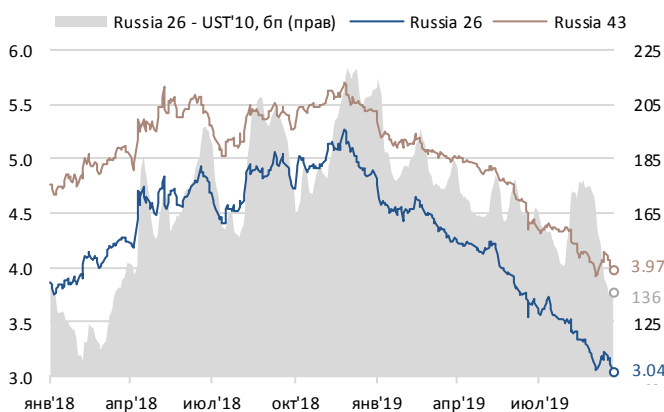
Валютный рынок



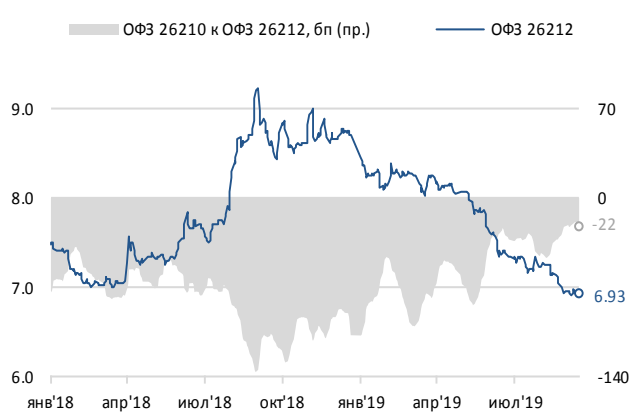
Товарный рынок



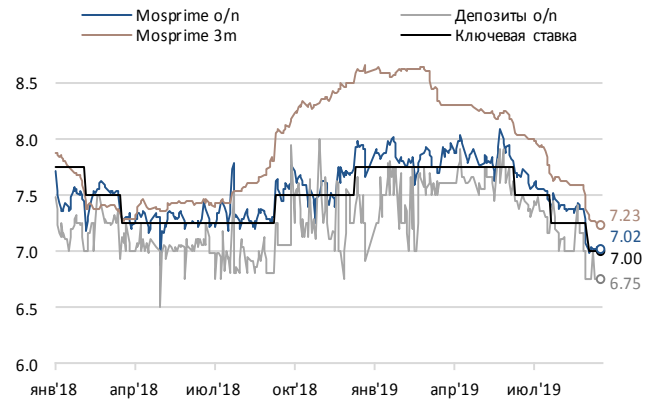
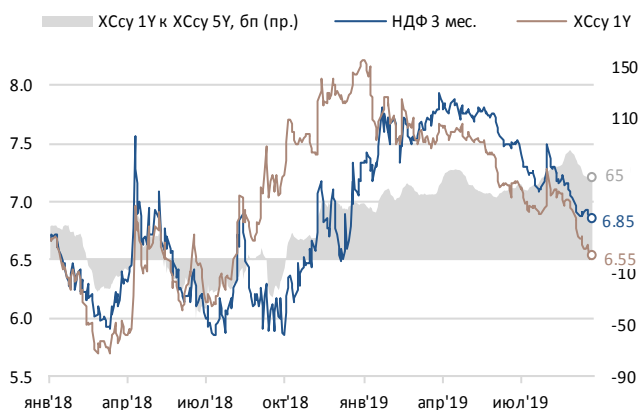
Рынок еврооблигаций



Рынок облигаций



Денежный рынок



Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Индикатор деловых ожиданий от института IFO	11:00	Германия	Сентябрь	94.3	94.5
Индекс цен на недвижимость S&P/CaseShiller, % г/г	16:00	США	Июль	2.1%	2.1%
Индикатор деловых ожиданий от ФРБ Ричмонда	17:00	США	Сентябрь	1.00	1.00



Последние публикации

Рынки. Коротко о главном

[Понедельник, 23 сентября](#)

[Пятница, 20 сентября](#)

[Четверг, 19 сентября](#)

[Среда, 18 сентября](#)

[Вторник, 17 сентября](#)

[Понедельник, 16 сентября](#)

[Пятница, 13 сентября](#)

[Четверг, 12 сентября](#)

[Среда, 11 сентября](#)

[Вторник, 10 сентября](#)

Экономика

Макроэкономическая картина – сен'19 ([eng](#))

Обзор экономики Казахстана ([eng](#))

Инвестирование средств ФНБ ([eng](#))

Обновленные макропрогнозы ([eng](#))

Прогноз по ключевой ставке ([eng](#))

Инфляц. ожидания предприятий ([eng](#))

Повышение НДС ([rus](#))

Валютный шок ([rus](#))

Россия после выборов ([rus](#))

Минфинтервенции ([rus](#))

Специальные обзоры

Обзор аукционов ОФЗ ([eng](#))

Обзор рынка ОФЗ ([eng](#))

Рублевое фондирование ([eng](#))

Итоги встреч с инвесторами в Европе ([eng](#))

Стратегия: покупать ОФЗ 26226 в ожидании замедления инфляции ([eng](#))

Обзор драйверов рублевой ликвидности в 2019 году ([eng](#))

Возобновление отложенных покупок ЦБ в рамках бюджетного правила ([eng](#))

Россия: распродажа активов ([eng](#))

Команда

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 Шаповаленко VAShapovalenko@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Александр Кучеров Alexandre.Koutcherov@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		Тимур Мухаметшин Timur.Mukhametshin@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Анна Заиграва Anna.Zaigrina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837	Иван Перстков Ivan.Perstkov@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Евгений Курочкин EVKurochkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		Сергей Цой Sergey.Tsoy@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Евгений Вертипорох Evgeny.Vertiporokh@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-263		Андрей Галкин AGalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		
		Максим Ардатов 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.