



Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB, МосБиржа	61.8	0.4%	-17.3%
EUR/RUB, МосБиржа	61.9	0.7%	-26.8%
CNY/RUB, МосБиржа	8.5	1.1%	-27.5%
EUR/USD	1.01	1.2%	-11.3%
DXU	109.6	-0.1%	14.5%
Нефть Brent, \$/барр.	95.9	0.3%	23.3%
Золото, \$/тр.унция	1 673	0.5%	-8.6%
S&P 500	3 831	-0.7%	-19.6%
Stoxx EUR 600	410	0.7%	-15.9%
Shanghai Comp	3 005	0.2%	-17.5%
Moex	2 121	-0.5%	-44.0%
\$ UST'10 лет, %	4.02	-0.09	2.50
€ BUND'10 лет, %	2.12	-0.06	2.29
ОФЗ (26227) 2 года, %	8.06	0.04	-0.33
ОФЗ (26232) 5 лет, %	9.00	0.02	0.59
ОФЗ (26221) 10 лет, %	9.85	0.00	1.43
ОФЗ (26240) 15 лет, %	9.95	-0.03	1.54
Ruonia о/н, %	7.70	0.01	-0.43
Р Mosprime'3 мес., %	8.30	0.00	-1.20
Коррсчета, млрд руб.	2 046	228	-21
Депозиты, млрд руб.	2 811	-327	-28

Источники: расчеты ПАО Росбанк

Наши действующие прогнозы

	Тек.	4к'22	1к'23	2к'23
Brent, \$/барр.	95.9	95.0	90.0	90.0
\$/рубль	61.8	60.5	60.2	60.9
¥/руб.	8.50	8.34	8.30	8.57
€/рубль	61.9	56.8	55.4	57.2
Инфляция, %	13.7	13.8	5.7	5.7
Кл.ставка, %	7.5	7.5	7.25	7.0

Ежедневный комментарий

Долговой рынок: Минфин сделал выбор в пользу объемов. В условиях столь хрупких покупательных настроений на рынке ОФЗ, итог вчерашнего аукционного дня вполне можно признать успехом с точки зрения объемов привлечения – совокупная выручка составила почти 170 млрд руб. при размещении бумаг совокупным номиналом 177.5 млрд руб. Таким образом, ведомство с избытком перекрыло план заимствований на 4к'22 (150 млрд руб.), заняв в сентябре и октябре на рынке 238 млрд руб., что в случае отсутствия агрессивных планов по нелимитированным займам на последующих аукционах может позволить Минфину начать накопление ликвидной «подушки» для следующего года, не нарушая при этом ценовую динамику в сегменте обращающихся бумаг.

Как и следовало ожидать, основной спрос был сосредоточен в выпуске серии 29021 с переменным купоном – объем его размещения по номиналу составил 123.5 млрд руб. при спросе 218.7 млрд руб. Выпуск серии 26237 с фиксированным купоном привлек спрос на 76.5 млрд руб., однако итоговый объем размещения был ограничен 20.7 млрд руб. В довершение, продажа гособлигаций с привязкой к инфляции (52004) привлекла 33.3 млрд руб. при спросе 41.4 млрд руб. Последние успешные аукционы по продаже серий 26237 и 52004 состоялись в начале февраля текущего года и привлекли в тот момент 74.7 и 4.1 млрд руб., соответственно.

С точки зрения ценообразования, Минфин пошел на заметные уступки, тем самым превзойдя наши ожидания по премиям: отсечка в серии 29021 была установлена на уровне 97.32% (от номинала) при средневзвешенной цене 97.53%, а в серии 26237 – 86.12% (доходность 9.89% годовых) и 86.24% (9.87% годовых). Чуть лучше обстояли дела с ОФЗ с привязкой к инфляции – цена отсечения была установлена на уровне 97.53% (3.32% годовых), а средневзвешенная цена – 97.73% (3.31% годовых).

На фоне предложенных премий вторичный рынок сегмент ОФЗ с фиксированными ставкам испытал умеренную коррекционную динамику – на дальнем конце кривой доходности выросли на 2-3 бп. При этом, в преддверии заседания Банка России короткий участок кривой ОФЗ также скорректировался в доходностях на +10/+20 бп, хотя наиболее короткие выпуски (с погашением в декабре 2022 и в январе 2023 гг.) все же сохранили доходности менее текущего уровня ключевой ставки.

Макроэкономика: Недельная инфляция продолжает плавно ускоряться. За неделю с 18 по 24 октября Росстат зафиксировал прирост потребительских цен на 0.08% н/н, что направило оценку накопленной с начала года инфляции к 10.64%. При этом оценка годовой инфляции, по нашим расчетам, за неделю снизилась с 13.1% г/г до 12.9% г/г, отыгрывая эффект высокой базы прошлого года.

Вкупе с данными по инфляционным ожиданиям (см. [ПКГ от 26/10](#)) краткосрочная динамика цен не меняет нашей базовой предпосылки о сохранении ключевой ставки на уровне 7.50% годовых на завтрашнем заседании Совета Директоров Банка России.



[Среда, 26 октября](#)

Актуальные прогнозы – 10 октября ([rus](#))

[Понедельник, 24 октября](#)

[Четверг, 20 октября](#)

[Среда, 19 октября](#)

[Вторник, 18 октября](#)

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 Мезентцева 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.