
Рыночные индикаторы

	Посл.знач.	Δ день	Δ н.г.
USD/RUB	62.98	0.81	1.03
EUR/RUB	69.39	0.99	-0.15
EUR/USD	1.10	0.00	-0.02
USD/JPY	108.90	-0.38	0.29
Россия'26, %	2.62	-0.01	-0.13
UST'10 лет, %	1.61	-0.08	-0.31
BUND'10 лет, %	-0.39	-0.05	-0.20
ОФЗ 26224, %	6.26	0.06	-0.10
XCCY, 1 год, %	5.96	0.09	-0.14
RUONIA, % *	5.95	-0.04	-0.28
MosPrime'о/н, %	6.34	0.01	-0.03
MosPrime'3 мес., %	6.46	0.00	0.01
Депозиты, млрд руб.	1,774	-12	870
Коррсчета, млрд руб.	1,937	-590	-589
LIBOR'3 мес., %	1.80	0.00	-0.11
EURIBOR'3 мес., %	-0.40	-0.01	-0.02
Нефть Brent, \$/барр.	59.3	-1.4	-6.7
Золото, \$/тр.унция	1582.1	10.5	64.8
S&P 500	3243.6	-51.8	12.8
STOXX Euro 600	414.1	-9.6	-1.8

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Посл.	1к'20	2к'20	3к'20
Нефть	59.3	57.5	56.0	56.8
\$/рубли	63.0	61.5	62.0	63.7
€/рубли	69.4	68.3	70.7	74.5
ВВП, г/г	1.7	0.8	1.6	2.1
Инфляция	3.0	2.4	2.9	3.0
Кл. ставка	6.25	6.00	5.75	5.75
ОФЗ, 10 лет	6.26	5.95	5.80	5.90

*среднее значение за период

Ежедневный комментарий
Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: **Акции продолжают падение.** Американский индекс S&P 500 просел на 1.6%, европейский Stoxx 600 упал на 2.3%, что стало худшим результатом с октября 2019.

Базовые ставки: **Инвесторы продолжают переключаться в безрисковые инструменты.** Доходность UST'10 опустилась еще на 8bp до 1.62%, доходность немецких Bunds'10 снизилась на 5 bp до -0.39%.

Нефть: **Баррель Brent стабилизировался у отметки \$59.**

Мировые валюты: **Йена укрепляет позиции после провала до 108.8, развивающиеся валюты – слабеют, евро стабилен вблизи 1.10.** Валюты развивающихся стран потеряли еще от 0.3% до 1.5% в течение торговой сессии.

Настроения локальных рынков

Валютный рынок: **Российский рубль провел худшую сессию с начала августа.** Пара USD/RUB просела на 1.3% до 63.0, а EUR/RUB – на 1.44% до 69.4. Причина для такой коррекции лежит исключительно в плоскости внешних факторов – коррекции нефти и общего пессимизма. Инвесторы нашли весомый повод для фиксации прибыли после масштабного ралли на российском рынке.

Тем не менее, в среднесрочной перспективе фундаментальные факторы продолжают выступать в пользу сохранения сильных позиций рубля. В частности, снижение геополитических рисков и ожидаемый профицит валютной ликвидности в 1п'20, по нашим оценкам, указывают на равновесное значение рубля в диапазоне 61-62 против доллара в 1п'20. На этом фоне, ослабление паники на внешних рынках касательно вируса в Китае весьма быстро вернет покупателей на российский валютный рынок.

Рынок ОФЗ: **Рынок ОФЗ оказался во власти всеобщего негатива.** Вчера на фоне бегства инвесторов из активов развивающихся стран, рынок ОФЗ скорректировался по всей длине кривой: короткий участок вырос от 2 до 5 bp, а длинные бумаги прибавили от 4 до 7 bp. Объем торгов оказался на 34% выше, чем среднедневной оборот за последний год.

Вчера Минфин также представил новую ОФЗ с переменным купоном серии 24021 (апр.24) в объеме 300 млрд руб. Купон нового выпуска, как предшествующего ему выпуска серии 24020 (июл.22), будет рассчитываться исходя из среднего значения ставок RUONIA за текущий купонный период с временным лагом в семь календарных дней. Ближайшей бумагой с фиксированным доходом на этом участке кривой является серия 26223 (фев.24, доходность – 5.76% годовых). Мы ожидаем, что на завтрашнем аукционе Министерство предложит новую серию 24021, так как бумаги с привязкой к Ruonia не размещались с 20 ноября. Помимо этого, серия 26232 (окт.27, доходность – 6.15% годовых) с фиксированной ставкой на середине кривой также будет хорошим выбором.

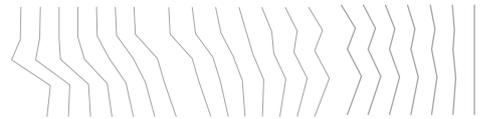
Денежный рынок: **Баланс сил будет зависеть от аукционов Банка России.** Первый день налоговых выплат отвлек с корсчетов в ЦБ порядка 590 млрд руб., снизив остатки до 1.94 трлн руб. Выплаты в бюджет продолжатся сегодня в форме налога на прибыль (190-210 млрд руб.), и это обстоятельство может повлиять на дальнейшее распределение сил на аукционах по размещению недельных депозитов и продаже КОБР-29. Вероятно, предложение средств на недельный депозит от банков будет скорректировано вниз (депозит прошлой недели 1.65 трлн руб.), что поспособствует снижению ставок фондирования от вчерашних уровней (Ruonia о/н 5.95-6.00%, о/н своп – 6.20-6.25%). Размещение КОБР может встретить конкуренцию со стороны размещения нового бенчмарка Минфина с привязкой к Ruonia (см. Рынок ОФЗ), хотя на понижительном цикле ключевой ставки госбумага может иметь тактические преимущества.



— **Ключевые события сегодня** —

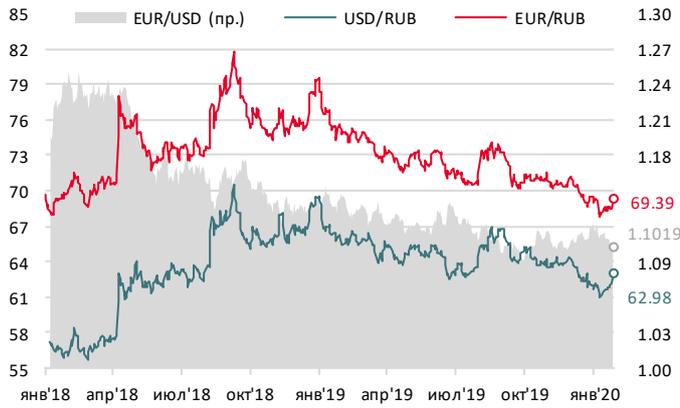
<i>Показатель</i>	<i>Время, мск</i>	<i>Страна</i>	<i>Период</i>	<i>Посл. знач.</i>	<i>Консенсус</i>
Оборот розничной торговли	16:00	Россия	Декабрь	2.3%	2.6%
Изменение реальных заработных плат	16:00	Россия	Ноябрь	3.8%	4.1%
Заказы товаров длительного пользования	16:30	США	Декабрь	-2.1%	0.4%
Депозит Банка России	11:30-12:00	Россия	7 дней	1.65 трлн руб.	
Продажа КОБР-29	10:00-10:30	Россия			
Депозит Казначейства, 5 млрд руб.	10:00-10:20	Россия	35 дней		

Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru



Последние публикации

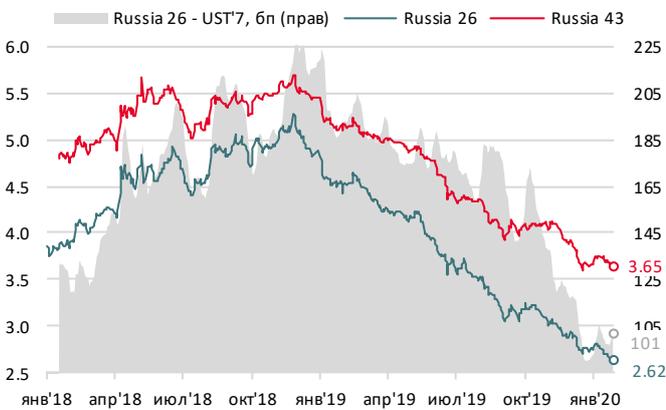
Валютный рынок



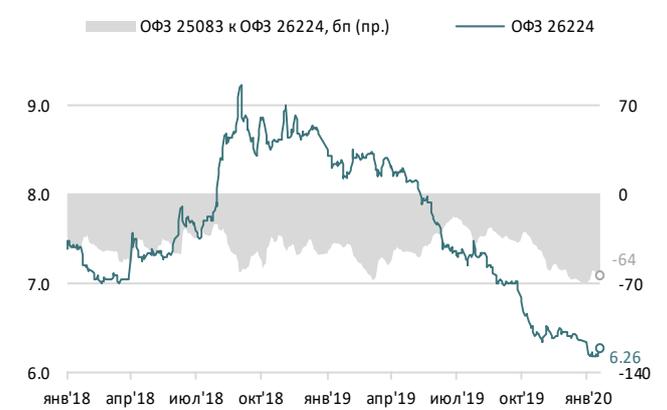
Товарный рынок



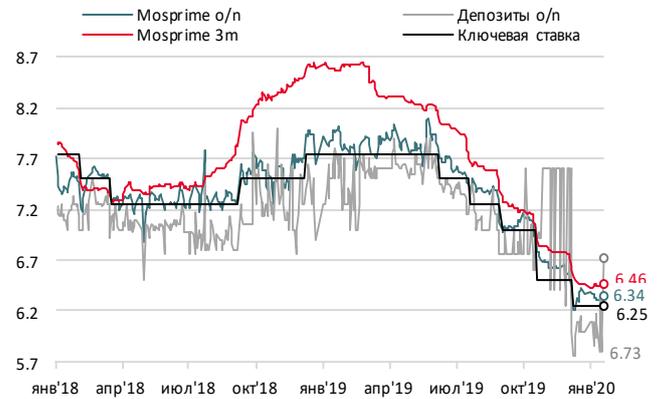
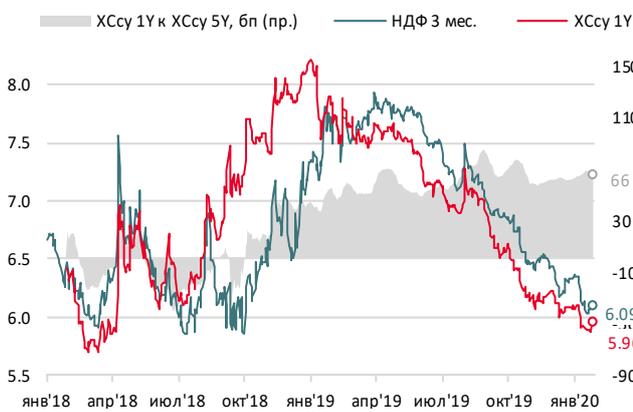
Рынок еврооблигаций

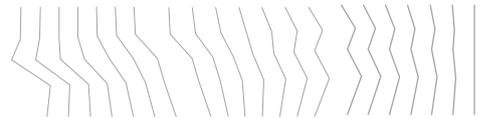


Рынок облигаций



Денежный рынок





Последние публикации

Рынки. Коротко о главном

- [Понедельник, 27 января](#)
- [Пятница, 24 января](#)
- [Четверг, 23 января](#)
- [Среда, 22 января](#)
- [Вторник, 21 января](#)
- [Понедельник, 20 января](#)
- [Пятница, 17 января](#)
- [Четверг, 16 января](#)
- [Среда, 15 января](#)
- [Вторник, 14 января](#)

Экономика

- [Актуальные прогнозы \(eng \)](#)
- [Прогноз итогов заседания ЦБ РФ \(eng \)](#)
- [Обновленные макропрогнозы \(rus \)](#)
- [Макроэкономическая картина – дек'19 \(eng \)](#)
- [Обзор экономики Казахстана \(eng \)](#)
- [Инвестирование средств ФНБ \(eng \)](#)
- [Инфляц. ожидания предприятий \(eng \)](#)
- [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 TAmbrozhevich@rosbank.ru +7 (495) 956-67-14	Александр Тен Aleksandr.Ten@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Евгений Кошелев, CFA Evgeny.Kosheliev@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 Заиграина 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 AAGalikin@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.