



Рыночные индикаторы

	28/03	1 д.	с н.г.
USD/RUB, МосБиржа	76.9	0.3%	10.0%
EUR/RUB, МосБиржа	83.2	0.7%	12.0%
CNY/RUB, МосБиржа	11.17	0.5%	12.7%
EUR/USD	1.08	0.4%	1.3%
DXU	102.4	-0.4%	-1.1%
Нефть Brent, \$/барр.	78.1	0.5%	-9.0%
Золото, \$/тр.унция	1974	1.0%	8.5%
S&P 500	3971	-0.2%	3.4%
Stoxx EUR 600	444	-0.1%	4.6%
Shanghai Comp	3245	-0.2%	5.1%
Moex	2442	0.1%	13.4%
\$ UST'10 лет, %	3.57	0.03	-0.31
€ BUND'10 лет, %	2.29	0.06	-0.28
ОФЗ 2 года, %	8.16	-0.07	0.57
ОФЗ 5 лет, %	9.42	-0.02	0.31
ОФЗ 10 лет, %	10.52	0.07	0.40
ОФЗ 15 лет, %	10.69	0.05	0.53
Ruonia о/н, %	7.11	0.05	-0.26
Р Mosprime'3 мес., %	8.32	0.00	-0.09
Коррсчета, млрд руб.	1108	-1079	-1255
Депозиты, млрд руб.	4013	-103	115

Источники: расчеты ПАО Росбанк

Ежедневный комментарий

Денежный рынок: Массированное абсорбирование рублевой ликвидности в налоговые даты. По нашим расчетам на основании данных ЦБ, в период пиковых перечислений налогов (27-28 марта) отток ликвидности из банков по бюджетному каналу составил 3.24 трлн руб., ощутимо превышая значения февраля (2.33 трлн руб.) и января (1.56 трлн руб.).

Основными источниками ликвидности стали накопленные банками ранее остатки на корсчетах в ЦБ, которые снизились на 1.41 трлн руб. за последние 2 дня, а также операции депо и репо с Федеральным казначейством (нетто-приток 1.19 трлн руб.). При этом сегодня кредитные организации высвободят 0.6 трлн руб. по итогам недельных депозитных аукционов с ЦБ и смогут привлечь до 1 трлн руб. в рамках 7-дневного репо с Федказной.

Прохождение налогового периода без острого стресса даже в условиях масштабных перечислений налогов показывает, что за последние месяцы банки накопили исключительно прочный запас рублевой ликвидности, в частности, благодаря крупному дефициту федерального бюджета. Однако следует учитывать, что в ближайшие месяцы бюджетные показатели будут выправляться – косвенно на это указывает даже рост налоговых перечислений в марте относительно февраля и января. Также ликвидность будет абсорбироваться через инструменты ЦБ (повышение обязательных резервов) и, вероятно, более активные операции Минфина на первичном рынке ОФЗ.

Поэтому мы не исключаем того, что налоговые периоды в ближайшие месяцы будут протекать с растущим уровнем стресса для денежного рынка и/или с большей опорой на краткосрочные ресурсы казначейства.

Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

Наши действующие прогнозы

	Тек.	2к'23	3к'23	4к'23
Brent, \$/барр.	78.1	90.0	85.0	80.0
\$/рубль	76.9	71.0	70.0	72.0
¥/руб.	11.2	10.4	10.4	10.7
€/рубль	83.2	76.7	76.3	79.2
Инфляция, %	11.0	4.1	5.3	5.7
Кл.ставка, %	7.5	7.5	7.3	7.0



[Понедельник, 27 марта](#)

[Четверг, 23 марта](#)

[Среда, 22 марта](#)

[Понедельник, 20 марта](#)

[Четверг, 16 марта](#)

Актуальные прогнозы – 6 марта ([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 PVMalyavkin@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.