

РЫНКИ

Коротко о главном

Макроэкономика

Есть ли повод повысить ставку? – Пока нет

Итоги торгов

	29/01	1 д.	с н.г.
USD/RUB	98.0	0.0%	-3.6%
EUR/RUB	102.4	0.8%	-3.5%
CNY/RUB	13.40	0.2%	-2.3%
EUR/USD*	1.04	0.7%	0.1%
USD/CNY*	7.32	0.6%	-3.3%
DXY	108.0	0.1%	-0.1%
Brent, \$/барр.	75.6	-1.2%	1.6%
Золото, \$/тр.унция	2 760	-0.1%	6.0%
Серебро, \$/унция	30.9	1.6%	6.7%
Палладий, \$/унция	962	0.8%	6.8%
Bitcoin, \$	103 722	2.3%	11.8%

	29/01	1 д.	с н.г.
\$ UST'10, %	4.53	0 бп	+0 бп
€ BUNDS'10, %	2.57	+1 бп	+21 бп
¥ China Gov Bond'10, %	1.65	0 бп	-6 бп
ОФЗ 10 лет, %	16.93	-9 бп	+98 бп
S&P 500	6 039	-0.5%	2.2%
Stoxx EUR 600	534	0.5%	5.8%
Shanghai Comp	3 251	-0.1%	-4.6%
Moex	2 951	0.6%	2.3%
Ruonia о/н, %	20.72	+1 бп	+24 бп
Р RoisFix'3 мес., %	21.36	-1 бп	+3 бп
¥ Shibor'3 мес., %	-	-	-

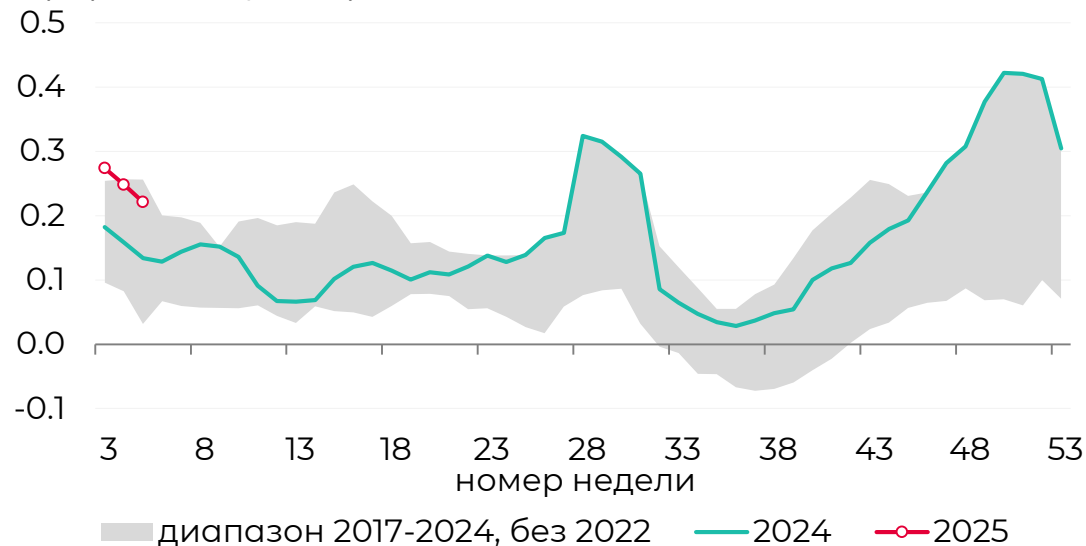
* Производные значения от рублевых курсов Банка России
Источник: расчеты Росбанка

Есть ли повод повысить ставку? – Пока нет

- Недельная инфляция с начала года бьет рекорды: прирост потребительских цен с 1 по 27 января достиг 1.14% и стал максимальным за последние 10 лет. В годовом выражении инфляция ускорилась до 10.0% г/г, что, впрочем, не обошлось без низкой базы 2024 года.
- Среди факторов - плохой урожай, очередное повышение утильсбора на автомобили, перенос девальвации курса рубля в цены на бытовую технику, рост акцизов на алкоголь, табак и сладкие напитки.
- И все же прирост цен от недели к неделе демонстрирует затухающий характер, повторяя сезонность января и сохраняя шансы на скорый возврат к медианным темпам по мере исчерпания накопившихся шоков.
- Реакция инфляционных ожиданий населения на ускоренный рост цен оказалась сдержанной. В январе показатель вырос с 13.9% до 14.0%. Отдельно стоит отметить очередной разлет оценок респондентов со сбережениями (-0.1 пп, 12.6%) и без (+0.5 пп, 15.4%), который на этот раз не «подпортил» итоговую цифру.
- Ценовые ожидания бизнеса после роста на протяжении четырех месяцев остались неизменными в январе (28.3 п против 28.4 п ранее), видимо, получив поддержку более умеренных оценок издержек (41.2 п против 43.1 п).

Несмотря на ускоренный рост цен в январе, мы уже наблюдаем затухание импульса. Это может послужить для Банка России поводом сохранить настороженную риторику, не прибегая к повышению ставки. В пользу паузы также говорят умеренная реакция ожиданий бизнеса и населения на шоки конца 2024 года, а жесткость ДКУ* все также способствует замедлению розничного и корпоративного кредитования.

Прирост ИПЦ, н/н среднее за 4 нед.



Актуальные прогнозы

	3к'24	29-янв	1к'25	2к'25	3к'25	4к'25
USD/RUB	93.2	98.0	107.0	110.0	112.0	110.0
CNY/RUB	13.2	13.4	14.7	15.0	15.2	15.0
USD/CNY*	7.04	7.32	7.30	7.35	7.35	7.35
EUR/RUB	104.2	102.4	111.3	115.5	119.8	117.7
EUR/USD*	1.12	1.04	1.04	1.05	1.07	1.07
Инфляция, % г/г	8.6	9.5	10.1	9.1	8.3	6.8
Ключевая ставка ЦБ, %	19.0	21.0	21.0	19.0	18.0	16.0
ОФЗ 10 лет, % годовых	16.4	16.9	16.4	16.2	15.9	15.1

Публикации



РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

[Среда, 22 января](#)

[Четверг, 16 января](#)

[Понедельник, 13 января](#)

[Пятница, 10 января](#)

[Четверг, 9 января](#)



ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

[Обзор валютного рынка – 27 января](#)

[Актуальные прогнозы – 25 декабря](#)



Контакты



ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА

Юрий Тулинов

Yury.Tulinov@rosbank.ru

Евгений Кошелев

Evgeny.Koshelev@rosbank.ru

Анна Заиграина

Anna.Zaigrina@rosbank.ru



ПРОДАЖИ ИНВЕСТИЦИОННО- БАНКОВСКИХ УСЛУГ

Юрий Драновский

Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru

Павел Малявкин

Pavel.Malyavkin@rosbank.ru

Андрей Галкин

Andrey.Galkin@rosbank.ru

Юлия Евсикова

Yuliya.Evsikova@rosbank.ru

Роман Кузнецов

Roman.Al.Kuznetsov@rosbank.ru

Евгений Курочкин

EVKurochkin@rosbank.ru

Андрей Маслов

Andrey.V.Maslov@rosbank.ru

Евгения Портнова

Evgeniya.Portnova@rosbank.ru

Полина Хромова

Polina.Khromova@rosbank.ru

Мария Черепнева

Mariya.Cherepneva@rosbank.ru



РЫНКИ ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА

Татьяна Амброжевич

TVAmbrozhevich@rosbank.ru

Юрий Сухинин

Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru

Ограничение ответственности

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей.

Любое предоставление Росбанк филиал Москва АО «ТБанк» («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.