

РЫНКИ

Коротко о главном

Макроэкономика

Нейтральный сигнал при резком повышении
ключевой ставки

Итоги торгов

	27/10	1 д.	с н.г.
USD/RUB	94.1	0.2%	34.7%
EUR/RUB	99.6	0.0%	34.0%
CNY/RUB	12.80	0.2%	29.1%
EUR/USD	1.06	-0.8%	-1.1%
USD/CNY	7.35	-0.1%	6.5%
DXY	106.6	0.0%	2.9%
Urals, \$/барр.	76.2	-1.0%	47.9%
Brent, \$/барр.	89.2	2.5%	3.8%
Золото, \$/тр.унция	1 999	0.1%	9.8%
Палладий, \$/унция	1 130	-1.1%	-37.1%
Bitcoin, \$	33 842	-1.0%	104.2%

	27/10	1 д.	с н.г.
\$ UST'10, %	4.84	-1 бп	+96 бп
€ BUNDS'10, %	2.83	-3 бп	+26 бп
¥ China Gov Bond'10, %	2.73	-1 бп	-15 бп
ОФЗ 10 лет, %	12.35	+2 бп	+223 бп
S&P 500	4 117	-0.5%	7.2%
Stoxx EUR 600	430	-0.8%	1.1%
Shanghai Comp	3 018	1.0%	-2.3%
Moex	3 224	0.0%	49.7%
Ruonia о/н, %	12.68	-19 бп	+531 бп
Р RoisFix'3 мес., %	14.15	+2 бп	+653 бп
¥ Shibor'3 мес., %	2.40	+1 бп	-2 бп

Нейтральный сигнал при резком повышении ставки

Банк России повысил ключевую ставку до 15% годовых (+200 бп), выбрав наиболее жесткий из обсуждаемых на заседании сценариев. В то же время риторика пресс-релиза и комментариев Э.Набиуллиной указывает на переход регулятора к выжидательной позиции и оценке статданных. Это не отменяет угрозы повышения ставки до конца 2023 года, и уж тем более, не гарантирует быстрого разворота процентной политики в течение 2024 года, и вот почему:

Мягкость бюджетной политики вызывает обеспокоенность

По словам председателя Банка России, бюджетная программа 2024-26 гг преподнесла неприятный сюрприз в части роста объема расходов.

Рост кредитования в 2024 г должен замедлиться до 5-10% г/г

Регулятор готов ухудшить доступность средств для частного сектора (предыд. прогноз 7-12% г/г) с целью снижения инфляционного давления от госсектора.

Прогноз по инфляции ухудшен: 7.0-7.5% г/г в 2023 г, 4.0-4.5% г/г в 2024 г

Регулятор повысил прогноз инфляции на 2023-24 гг., но все также видит цель достижимой к декабрю 2024 г., в том числе ценой сокращения потребления домохозяйств (-2.0/-1.0% г/г в 2024 г).

Прогноз профицита счета текущих операций в 2024 г вырос до \$75 млрд

Спрос на импорт неизменен в прогнозе, однако улучшен прогноз по экспорту (вероятно, его ненефтегазовой части) и прогноз по доходам.

Прогноз средней ставки 15.0-15.2% до конца 2023, 12.5-14.5% в 2024 гг

Прогноз на 2023 г по верхней границе не исключает еще одно повышение до 16% в декабре, а на 2024 г по нижней границе имеет предел снижения – 10%.

Нейтральный диапазон для ключевой ставки повышен

Долгосрочный ориентир для ключевой ставки (нейтральный диапазон) повышен до 6.0-7.0%. Его достижимость с 2026 г вызывает некоторые сомнения.

Актуальные макропрогнозы

	1к'23	2к'23	27-окт	4к'23	1к'24	2к'24
USD/RUB	77.6	89.6	94.1	92.0	88.0	89.0
CNY/RUB	11.3	12.3	12.8	12.7	12.2	12.5
USD/CNY	6.87	7.25	7.35	7.25	7.20	7.15
EUR/RUB	84.2	97.8	99.6	102.1	98.6	100.6
EUR/USD	1.08	1.09	1.06	1.11	1.12	1.13
Urals, \$/барр.	55.0	55.2	76.2	70.0	65.0	60.0
Инфляция, % г/г	11.0	2.5	6.0	6.3	5.9	5.7
Ключевая ставка ЦБ, %	7.5	7.5	13.0*	15.0	15.0	13.0

* с 30-окт ключевая ставка повышена до 15.0% годовых

Публикации



РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

[Четверг, 26 октября](#)

[Среда, 25 октября](#)

[Вторник, 24 октября](#)

[Пятница, 20 октября](#)

[Четверг, 19 октября](#)



ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

[Актуальные прогнозы – 19 сентября](#)

[Обзор валютного рынка – 23 октября](#)



Контакты



ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА

Юрий Тулинов

Yury.Tulinov@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-836



ПРОДАЖИ ФИНАНСОВЫМ УЧРЕЖДЕНИЯМ

Павел Малявкин

PVMalyavkin@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-13



КОРПОРАТИВНЫЕ ПРОДАЖИ

Юрий Драновский

Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44



ИНВЕСТИЦИОННО- БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ

Татьяна Амброжевич

TVAmbrozhevich@rosbank.ru

+7 (495) 956-67-14



БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Тимур Мухаметшин

Timur.Mukhametshin@rosbank.ru

+7 (495) 234-36-52

Евгений Кошелев

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. 15-89

Александр Тен

Aleksandr.Ten@rosbank.ru

+7 (495) 234-36-52

Анна Заиграва

Anna.Zaigrina@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

Полина Хромова

Polina.Khromova@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44

Эльдар Каров

Eldar.Karov@rosbank.ru

Сергей Цой

Sergey.Tsoy@rosbank.ru

+7 (495) 234-36-52

Анна Блинчикова

Anna.Blinchikova@rosbank.ru

Андрей Маслов

Andrey.V.Maslov@rosbank.ru

+7 (495) 662 13 00, доб. 19-536

Миракмаль Касымов

Mirakmal.Kasymov@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 68-321

Ограничение ответственности

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.