
Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB	72.1	0.2%	-2.7%
EUR/RUB	83.4	0.7%	-8.0%
EUR/USD	1.158	0.4%	-5.2%
USD/JPY	113.3	-0.3%	9.7%
DXY	94.1	-0.5%	4.6%
Нефть Brent, \$/барр.	83.2	-0.3%	60.6%
Золото, \$/тр.унция	1 793	1.8%	-5.6%
S&P 500	4 364	0.3%	16.2%
Stoxx EUR 600	460	0.7%	15.4%
Shanghai Comp	3 568	0.9%	2.7%
Моех	4 244	-0.5%	29.0%
\$ UST'10 лет, %	1.54	-0.04	0.62
€ BUND'10 лет, %	-0.13	-0.04	0.44
\$ Russia'29, %	2.42	-0.04	0.30
ОФЗ (26215) 2 года, %	7.39	-0.01	2.56
ОФЗ (26219) 5 лет, %	7.39	-0.05	1.87
ОФЗ (26235) 10 лет, %	7.40	-0.05	1.37
ОФЗ (26233) 15 лет, %	7.61	-0.04	1.17
Ruonia о/н, % *	6.28	-0.26	2.01
USD/RUB своп о/н, %	6.46	0.09	1.72
₽ Mosprime'3 мес., %	7.73	0.03	2.81
\$ Libor'3 мес., %	0.13	0.01	-0.11
USD/RUB Хссу 1 год, %	7.55	0.00	3.32
USD/RUB базис 1 год, бп	-80	14	2
Депозиты, млрд руб.	2 750	446	1 588
Коррсчета, млрд руб.	1 765	-235	-937

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	4к'21	1к'22	2к'22
Brent, \$/барр.	83.2	70.0	67.5	65.0
\$/рубль	72.1	74.5	73.5	75.5
€/рубль	83.4	87.9	85.3	86.1
ВВП, % г/г	10.5	2.9	4.0	0.2
Инфляция, % г/г	6.7	5.5	4.5	3.7
Кл. ставка, %	6.75	7.25	7.25	7.00
ОФЗ 10 лет, %	7.40	7.30	7.20	7.10

Ежедневный комментарий
Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: Покупатели воодушевились после данных по инфляции в США. Показатель незначительно превысил консенсус-прогноз, ослабив опасения необходимой «жесткости» ФРС на ближайших заседаниях. Ведущие западные индексы вчера прибавили 0.3-0.7%, а фьючерсы продолжили расти на 0.4-0.7%. На азиатских рынках картина осталась смешанной: китайские площадки продолжили коррекционную динамику (-0.5-1.5%) на фоне регулятивных рисков, а японские – устремились вверх (+1.5%).

Базовые ставки: Доходность UST'10 откатилась к 1.54% годовых (-3 бп) на фоне релиза стенограммы ФРС. В целом, проблема инфляции не вызвала острой обеспокоенности у регулятора, а модельная схема сворачивания QE (\$10 млрд/мес. в сегменте казначейских облигаций и \$5 млрд/мес. в сегменте ипотечных инструментов) оказалась в рамках ожиданий. Более того, предполагаемый старт – в ноябре или декабре – подчеркнул умеренно рестриктивный настрой монетарных чиновников.

Сырьевой рынок: Нефть Brent продемонстрировала волатильность в интервале \$82.5-84.0/барр., однако состояние газового рынка пока далеко от стабильного. Вчерашние комментарии В.Путина о готовности увеличить поставки газа в Европу также не охладили панических движений в ценах – ноябрьский фьючерс на хабе TTF вчера вернулся в интервал \$1100-1300/тыс. куб. м.

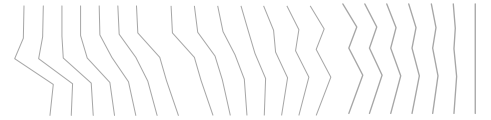
Мировые валюты: Доллар взял паузу. Не услышав новых ястребиных сигналов от ФРС, рынок взял передышку и устремился в альтернативные валюты G10. Евро на этом фоне приблизился вплотную к 1.16, а индекс DXY – к планке 94.0 пунктов. Для валют развивающихся стран (преимущественно, латиноамериканских) это предоставило паузу, но рубль вернулся к 72.0 против доллара на фоне обеспокоенности инфляционными процессами внутри РФ.

Настроения локальных рынков

Макроэкономика: Инфляция замедляется, но слишком медленно. Недельный отчет Росстата показал прирост цен на 0.22% н/н на неделе с 5 по 11 октября, что соответствует замедлению среднесуточного роста цен до 0.032% д/д с 0.037% д/д недель ранее. Стоит признаться, что подобное замедление имеет весьма «косметический» характер в условиях все еще низкой ценовой базы прошлого года и сопутствующих рисков для инфляционных ожиданий. В результате, годовая оценка приблизилась к 7.6% г/г и в случае положительных приростов цен до конца октября может оказаться еще выше. В числе товаров, показавших ценовой рост по-прежнему лидировали продукты питания (мясо, птица и продукты из них, плодоовощная продукция), хотя некоторые товары длительного пользования также демонстрировали быструю динамику цен (электрооборудование, автомобили) – большинство из этих товаров входят в перечень наиболее значимых для оценки инфляционных ожиданий населения.

В подобной ситуации, предстоящее заседание Банка России может стать новой поворотной точкой в стратегии борьбы с «монетарными» ценовыми рисками. В первую очередь, речь о прогнозе инфляции на 2022 год – перечень глобальных рисков для инфляции расширился в последние пару месяцев, создавая дополнительную угрозу импорта инфляции в следующем году и возврату внутренней инфляции к целевому уровню. Соответственно, прогнозная траектория ключевой ставки может выйти за пределы 7.0% на более длительное время и в лучшем случае вернуться к 6.50% в конце 2022 года.

 Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

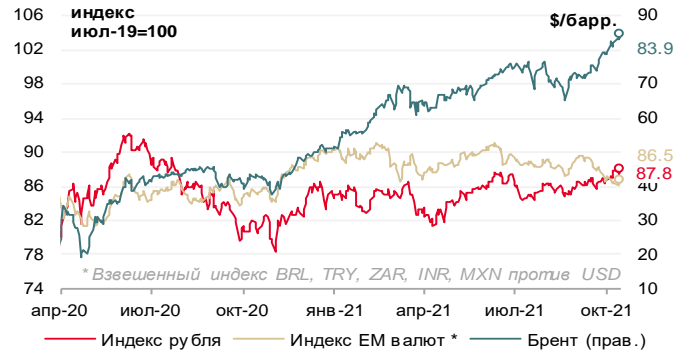
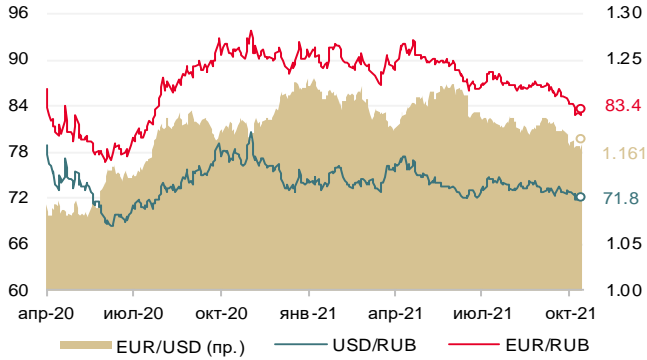


Приложения

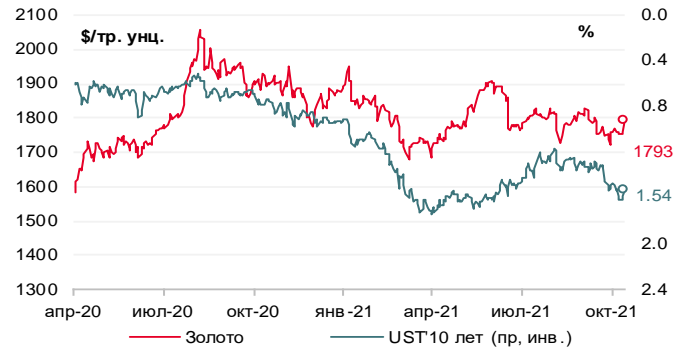
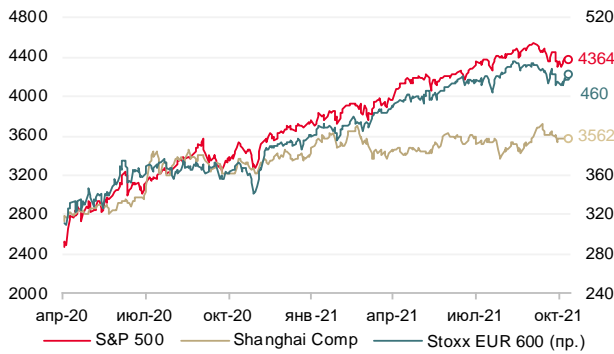
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Оценка инфляции, г/г	04:30	Китай	Сентябрь	0.8%	0.8%
Обращения за пособием по безработице	15:30	США	Октябрь, 09	326k	320k

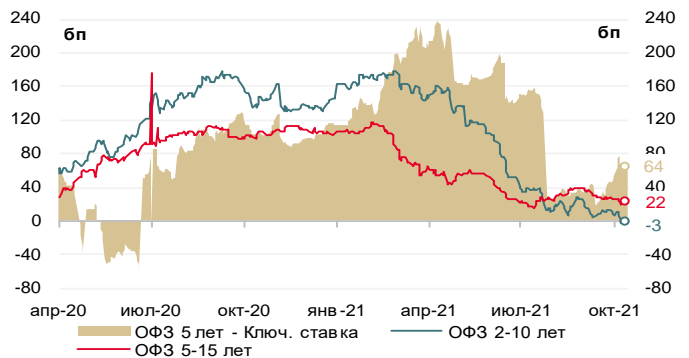
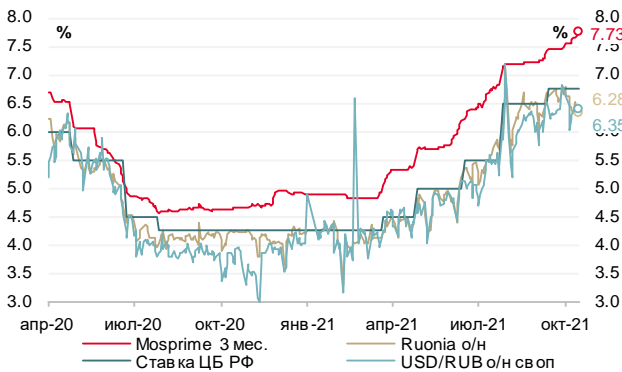
Валютный рынок

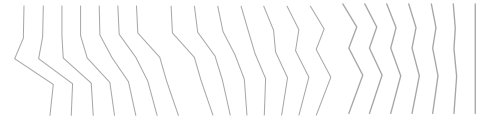


Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





[Среда, 13 октября](#)

[Вторник, 12 октября](#)

[Понедельник, 11 октября](#)

[Пятница, 8 октября](#)

[Четверг, 7 октября](#)

Актуальные прогнозы – 11 октября ([rus](#) / [eng](#))

Прогноз аукционов ОФЗ – 13 октября ([eng](#))

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 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	Вера Хлынова Vera.Khlynova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Александр Кучеров Alexandre.Koutcherov@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Никита Реук Nikita.Reuk@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 13-120	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	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	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		Андрей Галкин AAGalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		

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.