

The background of the slide features a stylized bar chart with blue bars of varying heights, set against a dark blue background with a grid of small white dots.

РЫНКИ

Коротко о главном

Макроэкономика

Банк России – вновь на перепутье

Итоги торгов

	07/12	1 д.	с н.г.
USD/RUB	92.1	-0.8%	31.8%
EUR/RUB	99.4	-0.7%	33.8%
CNY/RUB	12.85	-0.7%	29.7%
EUR/USD	1.08	0.0%	0.9%
USD/CNY	7.17	-0.1%	3.9%
DXU	103.5	-0.6%	0.0%
Urals, \$/барр.	58.5	-3.8%	13.6%
Brent, \$/барр.	74.1	-0.3%	-13.8%
Золото, \$/тр.унция	2 046	-0.1%	12.5%
Палладий, \$/унция	981	3.2%	-45.4%
Bitcoin, \$	43 387	-1.0%	161.7%

	07/12	1 д.	с н.г.
\$ UST'10, %	4.16	+5 бп	+28 бп
€ BUNDS'10, %	2.20	0 бп	-37 бп
¥ China Gov Bond'10, %	2.71	0 бп	-18 бп
ОФЗ 10 лет, %	12.10	0 бп	+198 бп
S&P 500	4 586	0.8%	19.4%
Stoxx EUR 600	469	-0.3%	10.3%
Shanghai Comp	2 966	-0.1%	-4.0%
Moex	3 074	-0.2%	42.7%
Ruonia о/н, %	14.55	-15 бп	+718 бп
Р RoisFix'3 мес., %	15.84	-2 бп	+822 бп
¥ Shibor'3 мес., %	2.55	+2 бп	+13 бп

Банк России – вновь на перепутье

16%

Новый базовый сценарий Росбанка – ключевая ставка по итогам заседания ЦБ 15/12

Мы меняем местами «базовый» и «рисковый» сценарии на ближайшее заседание ЦБ, ожидая, что регулятор повысит ключевую ставку до 16% годовых (прежний прогноз – сохранение индикатора на уровне 15% годовых).

В следующем году аккуратное смягчение ДКП темпом по 100 бп все еще выглядит достижимым со 2-го квартала, прогнозная ключевая ставка на конец 2024 года – 12% годовых.

- Мы полагаем, что накануне заседания по ДКП в следующую пятницу Банк России вновь разрывается между подходами «супертанкера» и «резвого катера».
- Регулятор вполне мог бы взять паузу на несколько месяцев – в частности, оценить эффект от уже состоявшегося повышения ключевой ставки и многочисленных вспомогательных мер (более жесткие стандарты макропруденциального регулирования, требования к нормативам ликвидности банков, правила выдачи льготной ипотеки и т.д.).
- С другой стороны, мы допускаем, что на решение регулятора будут давить:
 - неочевидное и неустойчивое замедление инфляции в ответ на повышение ставки в июле-октябре,
 - по-прежнему сильная динамика экономической активности,
 - пестрый набор рисков 2024 года, которые пока не могут быть оцифрованы (бюджет, курс рубля, параметры льготных кредитных программ и проч.),
 - ожидания роста ключевой ставки в консенсусе экономистов и ставках денежного рынка.

Актуальные макропрогнозы

	1к'23	2к'23	3к'23	07-дек	1к'24	2к'24
USD/RUB	77.6	89.6	98.0	92.1	88.0	89.0
CNY/RUB	11.3	12.3	13.5	12.9	12.2	12.5
USD/CNY	6.87	7.25	7.28	7.17	7.20	7.15
EUR/RUB	84.2	97.8	103.4	99.4	95.9	97.9
EUR/USD	1.08	1.09	1.06	1.08	1.09	1.10
Urals, \$/барр.	55.0	55.2	79.9	58.5	65.0	60.0
Инфляция, % г/г	11.0	2.5	6.0	6.7	7.5	7.8
Ключевая ставка ЦБ, %	7.5	7.5	13.0	15.0	16.0	14.0

Публикации



РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

[Среда, 6 декабря](#)

[Понедельник, 4 декабря](#)

[Четверг, 30 ноября](#)

[Вторник, 28 ноября](#)

[Четверг, 23 ноября](#)



ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

[Актуальные прогнозы – 14 ноября](#)

[Обзор валютного рынка – 4 декабря](#)



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.