The background of the slide features a stylized bar chart with vertical bars of varying heights in shades of blue and teal. The chart is set against a dark blue background with a subtle grid of small white dots.

# РЫНКИ

## Коротко о главном

### Макроэкономика

Смешанные сигналы перед заседанием Банка России

# Итоги торгов

|                            | 11/09  | 1 д.  | с н.г. |
|----------------------------|--------|-------|--------|
| <b>USD/RUB</b>             | 91.3   | 0.2%  | 1.0%   |
| <b>EUR/RUB</b>             | 100.7  | 0.2%  | 1.1%   |
| <b>CNY/RUB</b>             | 12.69  | 0.1%  | 0.7%   |
| <b>EUR/USD*</b>            | 1.10   | 0.1%  | -0.1%  |
| <b>USD/CNY*</b>            | 7.18   | 0.0%  | 0.5%   |
| <b>DXU</b>                 | 101.7  | 0.0%  | 0.3%   |
| <b>Brent, \$/барр.</b>     | 70.6   | 2.1%  | -8.3%  |
| <b>Золото, \$/тр.унция</b> | 2,542  | 0.0%  | 22.7%  |
| <b>Серебро, \$/унция</b>   | 28.9   | 1.1%  | 20.1%  |
| <b>Палладий, \$/унция</b>  | 1,007  | 5.2%  | -9.2%  |
| <b>Bitcoin, \$</b>         | 57,649 | -0.6% | 37.6%  |

|                               | 11/09 | 1 д.   | с н.г.  |
|-------------------------------|-------|--------|---------|
| <b>\$ UST'10, %</b>           | 3.66  | +1 бп  | -22 бп  |
| <b>€ BUNDS'10, %</b>          | 2.12  | -1 бп  | +11 бп  |
| <b>¥ China Gov Bond'10, %</b> | 2.12  | -1 бп  | -49 бп  |
| <b>ОФЗ 10 лет, %</b>          | 15.71 | +20 бп | +375 бп |
| <b>S&amp;P 500</b>            | 5,554 | 1.1%   | 16.4%   |
| <b>Stoxx EUR 600</b>          | 508   | 0.0%   | 6.1%    |
| <b>Shanghai Comp</b>          | 2,722 | -0.8%  | -8.5%   |
| <b>Moex</b>                   | 2,668 | -0.1%  | -13.9%  |
| <b>Ruonia о/н, %</b>          | 17.56 | -35 бп | +229 бп |
| <b>Р RoisFix'3 мес., %</b>    | 18.90 | -5 бп  | +286 бп |
| <b>¥ Shibor'3 мес., %</b>     | 1.85  | 0 бп   | -68 бп  |

# Смешанные сигналы перед заседанием Банка России

Инфляция в августе прибавила 0.2% м/м (9.1% г/г), что вновь чуть выше кумулятивной инфляции на данных по неделям (0.12% м/м), показав смешанные сигналы внутри данных после сезонной коррекции.

По нашим оценкам, коррекцией на сезонность инфляция прибавила 0.56% м/м сск\* (или 6.9% м/м сск анн\*). Оценка резко развернула тренд последних трех месяцев (в июле – 1.5% м/м сск).

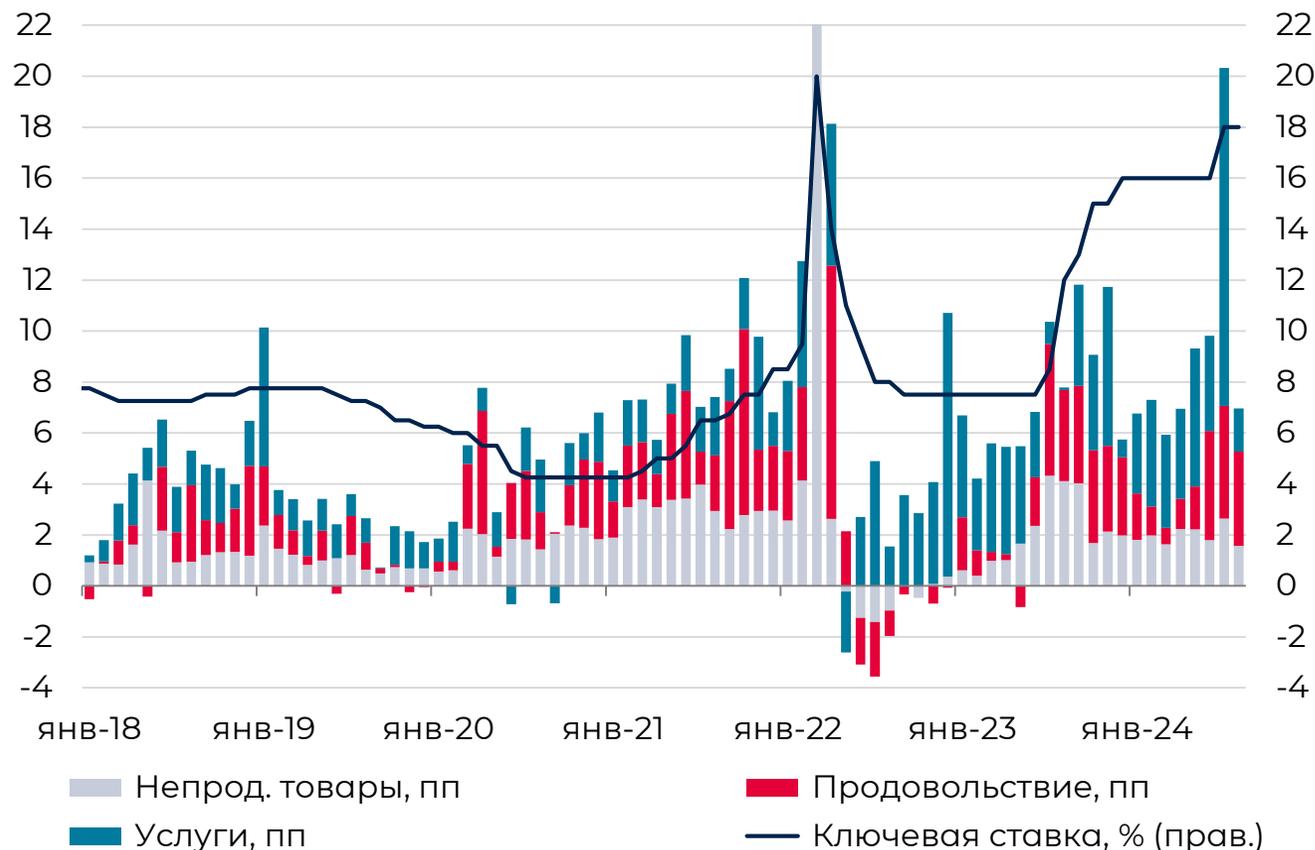
Однако в составе компонент видна неприятная динамика: фрукты и овощи сохранили двузначный рост (13.2% м/м сск анн), а цены нерегулируемых услуг вернулись к высоким темпам (16.3% м/м сск анн). И то, и то – риск для инфляционных ожиданий населения. Притом непродовольственные товары замедлились до 4.5% м/м сск анн.

В более широкой картине опрос предприятий за сентябрь показал резкое замедление текущей активности при росте оптимизма наперед. Это говорит о рисках ухудшения трансмиссии решений ЦБ РФ в реальный цикл и повод держать риторику жесткой.

До данных по инфляции сомнений в неизменности ставки после 13 сентября не было – теперь выросли риски сценария +100 бп. Тем не менее, мы полагаем, что замедление деловой активности насторожит регулятора и он сохранит ставку на уровне 18.0%.

Компоненты инфляции сск анн\*,  
оценка Росбанка вклад пп

Ключевая ставка, % годовых



# Актуальные макропрогнозы

|                              | 4к'23 | 1к'24 | 2к'24 | 11-сен | 4к'24 | 1к'25 |
|------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| <b>USD/RUB</b>               | 90.4  | 92.5  | 85.8  | 91.3   | 96.0  | 95.0  |
| <b>CNY/RUB</b>               | 12.6  | 12.7  | 11.7  | 12.7   | 13.2  | 13.0  |
| <b>USD/CNY*</b>              | 7.14  | 7.30  | 7.41  | 7.18   | 7.30  | 7.30  |
| <b>EUR/RUB</b>               | 99.6  | 99.7  | 92.4  | 100.7  | 104.2 | 103.6 |
| <b>EUR/USD*</b>              | 1.10  | 1.08  | 1.08  | 1.10   | 1.09  | 1.09  |
| <b>Инфляция, % г/г</b>       | 7.5   | 7.7   | 8.6   | 9.1    | 6.7   | 6.2   |
| <b>Ключевая ставка ЦБ, %</b> | 16.0  | 16.0  | 16.0  | 18.0   | 19.0  | 19.0  |

# Публикации



## РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

---

[Понедельник, 9 сентября](#)

[Четверг, 5 сентября](#)

[Среда, 4 сентября](#)

[Пятница, 30 августа](#)

[Четверг, 29 августа](#)



## ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

---

[Актуальные прогнозы – 11 сентября](#)

[Обзор валютного рынка – 9 сентября](#)



# Контакты



## ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА

**Юрий Тулинов**

[Yury.Tulinov@rosbank.ru](mailto:Yury.Tulinov@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-836



## ПРОДАЖИ ФИНАНСОВЫМ УЧРЕЖДЕНИЯМ

**Павел Малявкин**

[PVMalyavkin@rosbank.ru](mailto:PVMalyavkin@rosbank.ru)

+7 (495) 725-57-13



## КОРПОРАТИВНЫЕ ПРОДАЖИ

**Юрий Драновский**

[Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru](mailto:Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru)

+7 (495) 725-57-44



## ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ

**Татьяна Амброжевич**

[TVAmbrozhevich@rosbank.ru](mailto:TVAmbrozhevich@rosbank.ru)

+7 (495) 956-67-14



## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

**Тимур Мухаметшин**

[Timur.Mukhametshin@rosbank.ru](mailto:Timur.Mukhametshin@rosbank.ru)

+7 (495) 234-36-52

**Евгений Кошелев**

[Evgeny.Koshelev@rosbank.ru](mailto:Evgeny.Koshelev@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-838

**Елена Дугаева**

[Elena.Dugaeva@rosbank.ru](mailto:Elena.Dugaeva@rosbank.ru)

**Евгений Курочкин**

[EVKurochkin@rosbank.ru](mailto:EVKurochkin@rosbank.ru)

+7 (495) 725-57-44

**Юрий Сухинин**

[Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru](mailto:Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 15-89

**Александр Тен**

[Aleksandr.Ten@rosbank.ru](mailto:Aleksandr.Ten@rosbank.ru)

+7 (495) 234-36-52

**Анна Заигрина**

[Anna.Zaigrina@rosbank.ru](mailto:Anna.Zaigrina@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

**Полина Хромова**

[Polina.Khromova@rosbank.ru](mailto:Polina.Khromova@rosbank.ru)

+7 (495) 725-57-44

**Сергей Цой**

[Sergey.Tsoy@rosbank.ru](mailto:Sergey.Tsoy@rosbank.ru)

+7 (495) 234-36-52

**Никита Варавин**

[Nikita.Varavin@rosbank.ru](mailto:Nikita.Varavin@rosbank.ru)

**Андрей Маслов**

[Andrey.V.Maslov@rosbank.ru](mailto:Andrey.V.Maslov@rosbank.ru)

+7 (495) 662 13 00, доб. 19-536

# 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.