
Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB, МосБиржа	59.9	0.0%	-19.8%
EUR/RUB, МосБиржа	60.0	0.1%	-29.1%
CNY/RUB, МосБиржа	8.6	-0.1%	-26.7%
EUR/USD	1.00	-0.1%	-12.3%
DXY	109.8	0.2%	14.8%
Нефть Brent, \$/барр.	94.1	0.0%	20.9%
Золото, \$/тр.унция	1 698	0.1%	-7.2%
S&P 500	3 946	0.3%	-17.2%
Stoxx EUR 600	418	-0.9%	-14.4%
Shanghai Comp	3 183	-1.7%	-12.5%
Moex	2 436	-0.4%	-35.7%
\$ UST'10 лет, %	3.41	-0.01	1.90
€ BUND'10 лет, %	1.72	-0.02	1.89
ОФЗ (26227) 2 года, %	7.74	0.06	-0.65
ОФЗ (26232) 5 лет, %	8.28	0.00	-0.13
ОФЗ (26221) 10 лет, %	8.99	-0.02	0.57
ОФЗ (26240) 15 лет, %	9.06	-0.01	0.65
Ruonia о/н, %	7.77	0.23	-0.36
₽ Mosprime'3 мес., %	8.30	0.03	-1.20
Коррсчета, млрд руб.	1 932	875	-136
Депозиты, млрд руб.	4 261	468	1 423

Источники: расчеты ПАО Росбанк

Ежедневный комментарий

Долговой рынок: Размещение 10 млрд руб. облигаций 26239 состоялось на приемлемых ценовых условиях. Доходность по цене отсечения составила 8.98% годовых (в рамках наших ожиданий), совокупный спрос – 24.8 млрд руб. по номиналу. При этом на долю неконкурентных заявок по средневзвешенной цене пришлось весьма умеренные 3.07 млрд руб. Аукцион подтвердил, что после открытия первичного рынка инвесторы и Минфин предпочитают аккуратный подход. Тем более, последний релиз по инфляционным ожиданиям добавляет неопределенности в вопросе, насколько ЦБ будет готов резко снижать ключевую ставку на заседании 16 сентября (см. ниже).

Макроэкономика: Рост инфляционных ожиданий будет способствовать осторожности Банка России на завтрашнем заседании. По данным опроса инфОМ, опубликованном аккурат накануне решения по ключевой ставке, инфляционные ожидания населения продолжили наметившийся в августе рост. Оценка наблюдаемой инфляции выросла на 1 пп до 21.5% г/г, оценка ожидаемой инфляции – на 0.5 пп до 12.5% г/г.

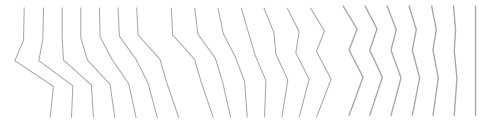
Недельная динамика потребительских цен при этом показала замедление дезинфляционного тренда. По данным Росстата, за неделю с 6 по 12 сентября ИПЦ снизился лишь на 0.03% н/н после -0.13%/-0.16%/-0.15% н/н в предыдущие недели. Годовая оценка инфляции подошла к отметке 14.09% г/г. Среди заслуживающей внимания компонентной динамики примечательно сезонное затухание дезинфляции в плодоовощной продукции (-1.6% н/н) и отскок цен на авиаперелеты (+3.7% н/н после провала на 9.9% н/н неделей ранее).

Для Банка России эта статистика может стать сигналом к более сбалансированному снижению ключевой ставки завтра на 25-50 бп – в противовес более агрессивным сценариям (75-100 бп).

Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

Наши действующие прогнозы

	Тек.	4к'22	1к'23	2к'23
Brent, \$/барр.	94.1	95.0	90.0	90.0
\$/рубль	59.9	73.0	80.0	80.0
¥/руб.	8.59	10.78	11.76	11.76
€/рубль	60.0	77.4	86.4	86.4
Инфляция, %	14.3	12.5	4.9	5.0
Кл. ставка, %	8.0	6.5	6.0	6.0


[Среда, 14 сентября](#)
[Вторник, 13 сентября](#)
[Понедельник, 12 сентября](#)
[Пятница, 9 сентября](#)
[Четверг, 8 сентября](#)
Актуальные прогнозы – 6 сентября ([rus](#) / [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 PMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Юрий Драновский Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru +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	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	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		Андрей Галкин AAGalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Кирилл Гришин Kirill.Grishin@rosbank.ru +7 (495) 662 13 00, доб. 13-139	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				Миракмаль Касымов Mirakmal.Kasymov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 68-321
Елизавета Галченкова Elizaveta.Galchenkova@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 05-100				

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.