



Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB, МосБиржа	60.7	0.0%	-18.7%
EUR/RUB, МосБиржа	62.7	0.6%	-25.8%
CNY/RUB, МосБиржа	8.4	-0.4%	-28.0%
EUR/USD	1.04	1.2%	-8.2%
DXY	105.8	-0.3%	10.6%
Нефть Brent, \$/барр.	84.9	-2.9%	9.1%
Золото, \$/тр.унция	1 754	0.9%	-4.1%
S&P 500	4 027	0.6%	-15.5%
Stoxx EUR 600	439	0.6%	-10.0%
Shanghai Comp	3 091	-0.2%	-15.1%
Moex	2 212	0.7%	-41.6%
\$ UST'10 лет, %	3.71	-0.05	2.20
€ BUND'10 лет, %	1.93	-0.05	2.11
ОФЗ (26227) 2 года, %	7.97	-0.04	-0.42
ОФЗ (26232) 5 лет, %	9.04	0.00	0.63
ОФЗ (26221) 10 лет, %	10.01	-0.04	1.59
ОФЗ (26240) 15 лет, %	10.15	-0.04	1.74
Ruonia о/н, %	7.25	-0.17	-0.88
Р Mosprime'3 мес., %	8.39	0.00	-1.11
Коррсчета, млрд руб.	3 243	-115	1 175
Депозиты, млрд руб.	3 092	177	253

Источники: расчеты ПАО Росбанк

Наши действующие прогнозы

	Тек.	4к'22	1к'23	2к'23
Brent, \$/барр.	84.9	95.0	90.0	90.0
\$/рубель	60.7	60.5	60.2	60.9
€/руб.	8.44	8.34	8.30	8.57
€/рубель	62.7	56.8	55.4	57.2
Инфляция, %	12.4	13.8	5.7	5.7
Кл.ставка, %	7.5	7.5	7.25	7.0

Ежедневный комментарий

Макроэкономика: Недельная инфляция ускорилась, но осталась низкой. За неделю с 15 по 21 ноября Росстат зафиксировал прирост потребительских цен на 0.11% н/н (+0.06% н/н и +0.10% н/н двумя неделями ранее). Накопленная с начала года инфляция продолжила поступательный рост, достигнув отметки 10.86%, тогда как расчетная оценка годовой инфляции, по состоянию на 21 ноября, откатилась к 12.35% г/г.

Рост цен на продовольственные товары обусловлен преимущественно скачком цен на овощи (огурцы +11.3% н/н, помидоры +4.1% н/н). Непродовольственная инфляция показала околонулевой прирост без выраженных трендов в отдельных подгруппах товаров. Среди услуг продолжился рост цен на внутренние авиаперелеты (+3.2% н/н).

За пять недель до конца года оценка годовой инфляции уверенно держится в прогнозном диапазоне Банка России 12.0-13.0% г/г, нижняя граница которого была скорректирована (повышена в октябре с 11.0% до 12.0%) на предстоящую в декабре индексацию тарифов на коммунальные услуги. Прямой вклад индексации тарифов в инфляцию может составить от 0.5 пп (оценка Банка России) до 0.8-1.0 пп (оценка Росбанка), что впоследствии может локализовать годовую инфляцию вблизи верхней границы прогнозного диапазона регулятора.

Однако это обстоятельство, как мы полагаем, не должно сказаться на «выжидательной» позиции в вопросе изменения ключевой ставки, так как ожидаемые вторичные эффекты (оценка Банка России 0.5-0.6 пп, оценка Росбанка 0.3-0.5 пп) будут ограничены и, вероятно, не окажут значимого влияния на дальнейшую траекторию инфляции и инфляционных ожиданий. В этой связи на предстоящем 16 декабря заседании Банка России мы ожидаем сохранения ключевой ставки на уровне 7.5% годовых и повторения нейтральной риторики касательно последующих заседаний.

Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru



[Среда, 23 ноября](#)

[Вторник, 22 ноября](#)

[Пятница, 18 ноября](#)

[Четверг, 17 ноября](#)

[Среда, 16 ноября](#)

Актуальные прогнозы – 10 октября ([rus](#))

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	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

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.