The background of the slide features a dark blue gradient with a stylized bar chart in shades of blue and teal. The bars vary in height, creating a sense of data and growth. In the upper portion, there is a faint, dotted grid pattern that resembles a world map or a data visualization.

РЫНКИ

Коротко о главном

Макроэкономика

Впечатления от ОНДКП Банка России
двойственны

Итоги торгов

	29/08	1 д.	с н.г.
USD/RUB	91.5	0.0%	1.2%
EUR/RUB	101.8	-0.3%	2.2%
CNY/RUB	11.93	0.7%	-5.4%
EUR/USD*	1.11	-0.3%	0.8%
USD/CNY*	7.68	-0.6%	7.6%
DXY	101.3	0.2%	0.0%
Brent, \$/барр.	78.8	1.6%	2.3%
Золото, \$/тр.унция	2 560	0.9%	23.6%
Серебро, \$/унция	30.0	2.7%	24.5%
Палладий, \$/унция	976	4.0%	-12.0%
Bitcoin, \$	59 256	0.6%	41.4%

	29/08	1 д.	с н.г.
\$ UST'10, %	3.87	+3 бп	-2 бп
€ BUNDS'10, %	2.28	+2 бп	+27 бп
¥ China Gov Bond'10, %	2.19	+1 бп	-42 бп
ОФЗ 10 лет, %	16.14	+6 бп	+418 бп
S&P 500	5 592	0.0%	17.2%
Stoxx EUR 600	525	0.8%	9.5%
Shanghai Comp	2 823	-0.5%	-5.1%
Moex	2 708	0.3%	-12.6%
Ruonia о/н, %	18.00	-25 бп	+273 бп
Р RoisFix'3 мес., %	18.92	-5 бп	+288 бп
¥ Shibor'3 мес., %	1.85	0 бп	-68 бп

Впечатления от ОНДКП Банка России двойственны

Вывод #1 – потенциал роста КС ограничен, но...

- Сценарии указывают на малый потенциал для роста КС в 2024 г в противовес темпам нормализации политики. В Базовом – до 20.0% (без изм., по сравнению с июльским среднесрочным прогнозом), в Проинфляционном – до 20.0-22.0%, в Рисковом (мировой кризис) – до 20.0-25.0%.
- Мнение:** скорость снижения КС в 2025-2027 гг может разочаровать, учитывая акцент на больших сроках ДКП.

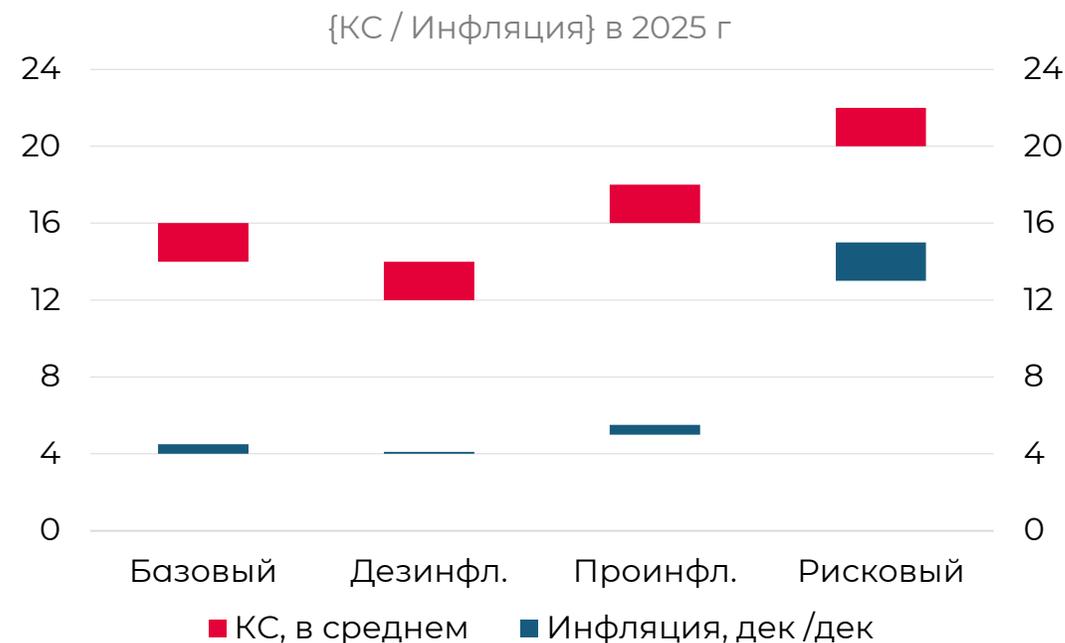
Вывод #2 – слишком много неопределенности

- Различие Базового и Проинфляционного сценариев все еще довольно размыто. Не даны количественные оценки навеса неопределенности с бюджетом, расчетами по импорту и автономному потреблению.
- Мнение:** высок риск скатиться в Проинфляционный сценарий без представления и реализации конкретных мер Правительством – инициатива вне сферы ДКП.

Вывод #3 – вся надежда на исчерпание спроса

- Регулятор предполагает, что спрос достигнут своего потенциала на рубеже 2025 года и далее ослабнет, а инвестиционный цикл также замедлится.
- Мнение:** инерция показателей может разочаровать ввиду геополитики и позитивных шоков дохода.

В ОНДКП на 2025-2027 гг регулятор резюмировал спектр «правил», которыми готов руководствоваться для возвращения инфляции к цели в 4%. Документ сохранил вектор базового сценария, но дополнил его рисковыми ответвлениями, не изменив в контексте остаточной неопределенности наше видение ДКП.



Актуальные макропрогнозы

	4к'23	1к'24	2к'24	29-авг	4к'24	1к'25
USD/RUB	90.4	92.5	85.8	91.5	96.0	95.0
CNY/RUB	12.6	12.7	11.7	11.9	13.2	13.0
USD/CNY*	7.14	7.30	7.41	7.68	7.30	7.30
EUR/RUB	99.6	99.7	92.4	101.8	104.2	103.6
EUR/USD*	1.10	1.08	1.08	1.11	1.09	1.09
Инфляция, % г/г	7.5	7.7	8.6	9.1	6.7	6.2
Ключевая ставка ЦБ, %	16.0	16.0	16.0	18.0	19.0	19.0

Публикации



РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

[Четверг, 29 августа](#)

[Пятница, 23 августа](#)

[Понедельник, 12 августа](#)

[Пятница, 8 августа](#)

[Понедельник, 5 августа](#)



ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

[Обзор валютного рынка – 26 августа](#)



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

Елена Дугаева

Elena.Dugaeva@rosbank.ru

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 Заигрина

Anna.Zaigrina@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

Полина Хромова

Polina.Khromova@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44

Сергей Цой

Sergey.Tsoy@rosbank.ru

+7 (495) 234-36-52

Никита Варавин

Nikita.Varavin@rosbank.ru

Андрей Маслов

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.