
Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB	73.0	0.4%	-1.4%
EUR/RUB	86.1	0.3%	-5.0%
EUR/USD	1.180	-0.1%	-3.4%
USD/JPY	109.7	-0.3%	6.2%
DXY	92.6	-0.1%	3.0%
Нефть Brent, \$/барр.	73.6	0.1%	42.1%
Золото, \$/тр.унция	1,805	0.6%	-4.9%
S&P 500	4,443	-0.6%	18.3%
Stoxx EUR 600	468	0.0%	17.2%
Shanghai Comp	3,663	-1.4%	5.5%
Moex	4,056	0.4%	23.3%
\$ UST'10 лет, %	1.28	-0.04	0.37
€ BUND'10 лет, %	-0.34	-0.01	0.23
\$ Russia'29, %	2.19	-0.04	0.06
ОФЗ (26215) 2 года, %	6.97	0.02	2.14
ОФЗ (26219) 5 лет, %	6.96	0.03	1.44
ОФЗ (26235) 10 лет, %	7.02	0.02	0.99
ОФЗ (26233) 15 лет, %	7.25	0.02	0.81
Ruonia о/н, % *	6.63	-0.06	2.36
USD/RUB своп о/н, %	6.20	-0.24	1.46
₽ Mosprime'3 мес., %	7.46	-0.01	2.54
\$ Libor'3 мес., %	0.12	0.00	-0.12
USD/RUB Хссу 1 год, %	6.90	-0.01	2.67
USD/RUB базис 1 год, бп	-94	0	-12
Депозиты, млрд руб.	767	0	-395
Коррсчета, млрд руб.	3,534	-119	832

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	4к'21	1к'22	2к'22
Brent, \$/барр.	73.6	70.0	67.5	65.0
\$/рубль	73.0	74.5	73.5	75.5
€/рубль	86.1	87.9	85.3	86.1
ВВП, % г/г	10.5	2.9	4.0	0.2
Инфляция, % г/г	6.7	5.5	4.5	3.7
Кл.ставка, %	6.75	7.00	7.00	6.75
ОФЗ 10 лет, %	7.02	7.30	7.20	7.10

Ежедневный комментарий
Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: Ключевые индексы буксуют на опасениях инвесторов, что темпы восстановления мировой экономики замедлятся. Последняя порция негатива пришла сегодня утром из Китая — в августе замедлился прирост и розничных продаж (+2.5% г/г против +8.5% г/г в июле), и промышленного производства (+5.3% г/г и +6.4% г/г). S&P 500 закрыл вчерашнюю сессию снижением на 0.6%, Stoxx 600 остался без изменений, Hang Seng теряет сегодня 1.8% (уже -15% с локальных максимумов в июне).

Базовые ставки: Доходность UST'10 отступила к 1.28% годовых (-5 бп) после выхода данных о потребительской инфляции в США за август. Заглавный показатель прироста ИПЦ совпал с ожиданиями рынка и коллег из SG CIB (+5.3% г/г), однако прирост базового индикатора оказался слабее ожиданий (+4.0% г/г против +4.2% г/г). Данная статистика может быть интерпретирована как подтверждение транзитного характера разогнавшейся недавно инфляции, что будет стимулировать ФРС США к более сдержанным комментариям 22 сентября.

Сырьевой рынок: Нефть Brent нацелена закрепиться выше \$74/барр. на снижении недельных запасов в США на 5.4 млн барр., по данным института API. Угроза нового шторма пока обошла Мексиканский залив стороной. Тройская унция золота вернулась к психологическому уровню выше \$1800 на фоне реакции доллара и долларовых ставок после выхода статистики по ценам потребителей.

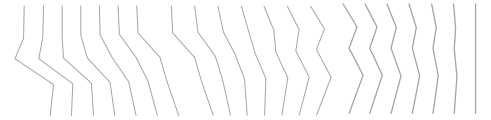
Мировые валюты: Пара EUR/USD протестировала 1.184, но вернулась к равновесию вблизи 1.18. Признаки ослабления инфляционного давления в США несколько снизили «ястребиные» ожидания. Это ослабило позиции американского доллара за неделю до заседания ФРС США. Сразу после выхода релиза индекс DXY коснулся отметки 92.3 п, однако быстро оправился, вернувшись выше 92.6 п.

Настроения локальных рынков

Долговой рынок: Минфин вернулся к привычному подходу к первичным аукционам, предложив сегодня 2 серии ОФЗ-ПД – 26239 (июл.31) и 26238 (май.41). Правда, произошло это в момент слабости вторичного рынка, когда инвесторы разрываються между неопределенностью по итогам заседания ЦБ РФ 10-го сентября и риском жестких сигналов со стороны ФРС США 22-го сентября. Благо, сам Минфин уже на 97% выполнил квартальную цель по займам и на 83% - годовую. Как следствие, ничто не мешает спокойно воспринимать любой исход сегодняшних первичных аукционов.

Мы полагаем, что ведомство не будет готово установить доходность по цене отсечения выше 7.18-7.20% годовых для серии 26239 и 7.47-7.49% годовых для серии 26238 (см. регулярный [обзор](#)). Если же Минфин проявит большую щедрость, которая не будет сопровождаться значительным спросом для инвесторов, это станет негативным сигналом для вторичного рынка.

 Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

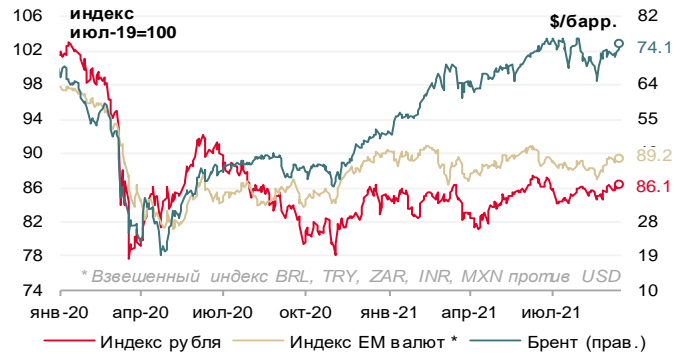
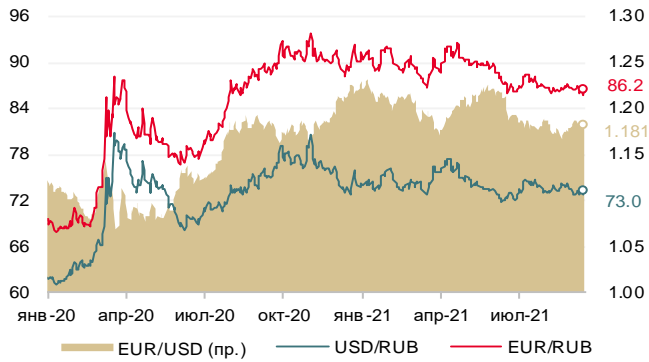


Приложения

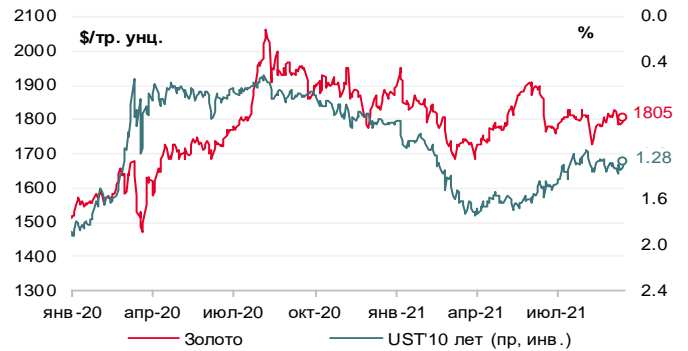
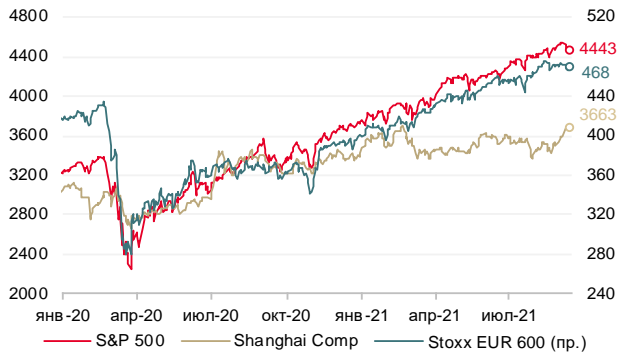
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Индикатор деловых ожиданий от ФРБ Нью-Йорка	15:30	США	Сентябрь	18.3	18.0
Оценка инфляции, н/н	19:00	Россия	Сентябрь, 13	0.1%	-

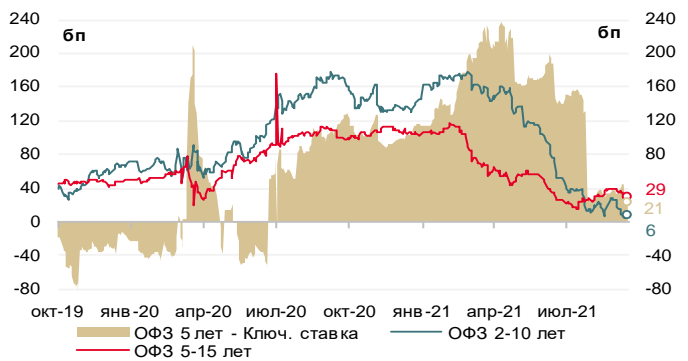
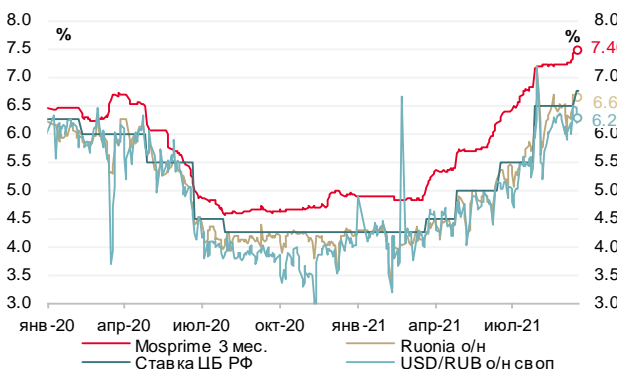
Валютный рынок

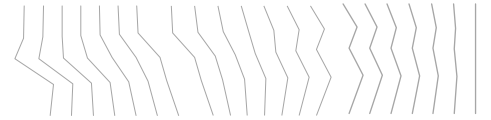


Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





[Вторник, 14 сентября](#)

[Понедельник, 13 сентября](#)

[Пятница, 10 сентября](#)

[Четверг, 9 сентября](#)

[Среда, 8 сентября](#)

Актуальные прогнозы – 14 сентября ([rus](#))

Прогноз аукционов ОФЗ – 15 сентября ([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	Владимир Мацко Vladimir.Matsko@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TAmbrozhevich@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	Вера Хлынова Vera.Khlynova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Александр Кучеров Alexandre.Koutcherov@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Никита Реук Nikita.Reuk@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 13-120	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	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	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		Андрей Галкин AAGalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		

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.