

Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB, МосБиржа	60.1	-1.0%	-19.5%
EUR/RUB, МосБиржа	61.6	-0.9%	-27.1%
CNY/RUB, МосБиржа	8.9	-1.1%	-23.8%
EUR/USD	1.02	0.2%	-10.1%
DXY	106.3	-0.1%	11.1%
Нефть Brent, \$/барр.	96.2	-0.2%	23.6%
Золото, \$/тр.унция	1 806	0.6%	-1.3%
S&P 500	4 122	-0.4%	-13.5%
Stoxx EUR 600	436	-0.7%	-10.6%
Shanghai Comp	3 232	-0.5%	-11.2%
Moex	2 137	2.3%	-43.6%
\$ UST'10 лет, %	2.80	0.03	1.29
€ BUND'10 лет, %	0.92	0.03	1.10
ОФЗ (26227) 2 года, %	7.81	0.04	-0.58
ОФЗ (26232) 5 лет, %	8.47	0.00	0.06
ОФЗ (26221) 10 лет, %	8.85	0.00	0.43
ОФЗ (26240) 15 лет, %	8.92	0.03	0.51
Ruonia o/n, %	7.58	-0.16	-0.55
₽ Mosprime'3 мес., %	8.40	-0.01	-1.10
Депозиты, млрд руб.	1 607	-358	-461
Коррсчета, млрд руб.	3 259	136	420

Источники: расчеты ПАО Росбанк

Ежедневный комментарий

Макроэкономика: Платежный баланс продолжил ставить рекорды, оставив ключевые вопросы без ответа.

По предварительным данным Банка России, платежный баланс в июле показал профицит торговли товарами и услугами в \$34.0 млрд (\$192.4 млрд с января по июль), счет текущих операций – \$28.1 млрд (\$166.6 млрд с января по июль). Примечательно, что показатели июля не сильно изменились относительно июньских данных (\$34.1 и \$28.2 млрд, соответственно), несмотря на ухудшение условий для экспорта (снижение сырьевых цен и падение поставок газа в Европу) и признаки роста импорта готовой продукции. Однако деталей отчета пока недостаточно для оценки эффектов физического и ценового факторов изменения показателей внешней торговли.

Мы можем лишь предположить, что высокий показатель профицита текущего счета обусловлен высокой изменчивостью и не столь высокой значимостью дефицита торговли услугами, отказом от выплаты дивидендов рядом российских предприятий, а также эффектом ценовой инерции в контрактах на поставки сырья. Эти обстоятельства, увы, не гарантируют повторения сильной траектории платежного баланса в осенние месяцы ввиду ожидаемого прогресса в развитии параллельного импорта и включения более жестких режимов ограничений в адрес российских энергоносителей.

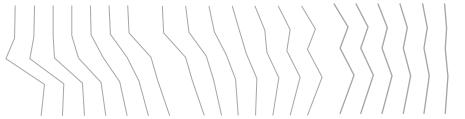
В то же время вопрос о том, почему сильный платежный баланс в июле не оказал сопоставимое с майскими и июньскими данными влияние на курс рубля, представляет не меньший интерес. Мы полагаем, валютный рынок изменил «поведенческие» особенности после нескольких раундов мобилизации интервенционной повестки Минфином, что минимум до момента объявления деталей по новому бюджетному правилу сформировало ожидания частичного изъятия бюджетом избытка валютной ликвидности. А в части избытка валютной ликвидности могли сказаться послабления правительственной комиссии по инвестициям касательно объемов репатриации валютной выручки в российскую банковскую систему. Банковская статистика в необходимых деталях также не публикуется, поэтому мы можем лишь предположить, что часть экспортной выручки не спешит возвращаться в российские банки.

На этом фоне мы придерживаемся прогнозного ориентира по курсу доллар-рубль на отметках 65.0 и 73.0 конец 3к'22 и 4к'22, соответственно.

Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

Наши действующие прогнозы

	Тек.	3к'22	4к'22	1к'23
Brent, \$/барр.	96.2	105.0	95.0	90.0
\$/рубль	60.1	65.0	73.0	80.0
¥/рубль	8.92	9.63	10.78	11.76
€/рубль	61.6	67.6	77.4	86.4
Инфляция, %	15.3	16.2	15.5	7.1
Кл.ставка, %	8.0	7.5	6.5	6.0



Приложения

Рынки. Коротко о главном

Экономика и Рынки

[Вторник, 9 августа](#)[Понедельник, 8 августа](#)[Четверг, 4 августа](#)[Среда, 3 августа](#)[Понедельник, 1 августа](#)**Актуальные прогнозы – 5 августа** ([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 Малевкин 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.Koshelov@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.Grishevich@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.