

Рыночные индикаторы

	Посл.знач.	Δ день	Δ н.г.
USD/RUB	65.89	0.37	8.20
EUR/RUB	75.61	-0.03	6.33
EUR/USD	1.15	-0.01	-0.05
USD/JPY	114.53	0.88	1.84
Россия'26, %	4.73	0.00	0.86
UST'10Y, %	3.18	0.12	0.78
BUND'10Y, %	0.48	0.05	0.05
ОФЗ 26207, %	8.52	0.06	1.04
XCCY'1Y, %	7.51	0.17	0.84
RUONIA, % *	7.25	-0.02	0.06
MosPrime'ON, %	7.59	0.04	-0.23
MosPrime'3M, %	8.11	0.00	0.23
Депозиты, млрд руб.	1928.2	-112.6	75.2
Коррсчета, млрд руб.	1611.4	-575.9	-612.6
LIBOR'3M, %	2.41	0.01	0.71
EURIBOR'3M, %	-0.32	0.00	0.01
Нефть Brent, \$/барр.	86.3	1.5	19.4
Золото, \$/тр.унция	1197.4	-6.0	-105.5
S&P 500	2925.5	2.1	251.9
STOXX Euro 600	383.8	1.9	-5.3

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Посл.	4к'18	1к'19	2к'19
Нефть	86.3	78.0	73.0	70.0
\$/рубль*	65.9	66.0	64.5	63.5
€/рубль*	75.6	78.5	78.0	78.7
ВВП, г/г	1.9	1.1	1.3	1.2
Инфляция	3.1	3.8	4.7	4.6
Кл. ставка	7.50	7.50	7.50	7.50

*среднее значение за период

Ежедневный комментарий

Долговой рынок: Возобновление первичных аукционов на рынке ОФЗ прошло в провальном ключе для Минфина. Восходящая коррекция доходностей обозначилась еще до аукционов (от +2 бп до +5 бп по доходности), что, учитывая нежелание Минфина переплачивать, предопределило исход. Ведомство разместило лишь 7.4 млрд руб. из заявленных 10 млрд руб. 5.5-летних 26223 с отсечкой 8.31% (премия по доходности в 5 бп ко вторичной кривой на момент ввода заявок), аукцион в 10 млрд руб. 3-летних 25083 был признан несостоявшимся.

Уже вечером представители ведомства прокомментировали итоги аукционов, подчеркнув возможность не размещать новые облигации до конца года, если рыночная обстановка останется неблагоприятной. Мы полагаем, что участникам рынка потребуются некоторое время на перестройку из парадигмы «слабый рынок ОФЗ => Минфин дает большую премию по доходности» в «слабый рынок ОФЗ => Минфин отказывается от аукционов».

Пока же все внимание переключается на доходности американских гособлигаций. Кривая US Treasuries вчера прыгнула на 6-12 бп вверх, что стратеги SG связывают с исключительной силой американской экономической статистики (индекс сферы услуг, изменение числа занятых от ADP). 10-летние бумаги начинают сегодняшнюю сессию у отметки 3.20%, что уже близко к осторожному прогнозу SG на 1-й квартал 2019 года (3.25%) и создает условия для локальных продаж активов развивающихся стран.

Валютный рынок: Вчера российский валютный рынок продолжил следовать за поступательной коррекцией на валютных рынках развивающихся стран (USD/RUB 65.9, +0.6%). Драйвером для такого движения послужило укрепление позиций американской валюты на фоне сильной статистики: индекс DXY преодолел психологическую в 96.0 пунктов на утренних торгах (+0.7% к закрытию вторника) и имеет стимулы для восходящего движения в ожидании сильных данных по рынку труда в пятницу.

На этом фоне, сегодняшняя торговая сессия не обещает позитива для рубля, даже несмотря на затянувшееся ралли на нефтяном рынке (Brent \$86.3/барр., +1.8%). В момент публикации обзора пара USD/RUB торгуется выше отметки 66.

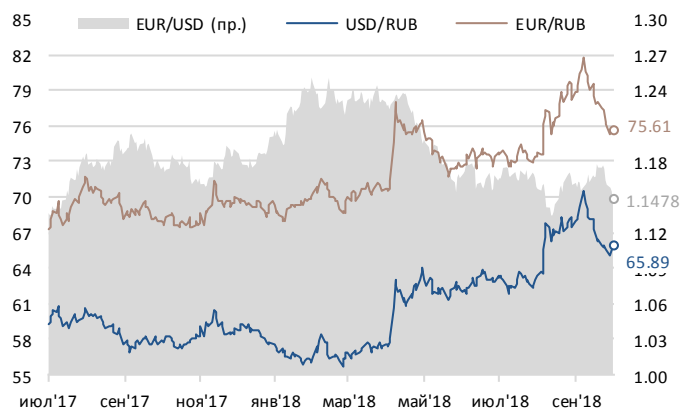
Денежный рынок: Расчеты по ключевым операциям абсорбирования ликвидности с Банком России в ходе вчерашнего дня обнажили резкое снижение остатков на корсчетах – показатель к сегодняшнему утру обвалился до 1.61 трлн руб. (-576 млрд руб. со вторника). При этом, объем размещенных депозитов оказался даже ниже заявленных по итогам недельного аукциона: 1.93 трлн руб. против 2.09 трлн руб., что является исключительной редкостью для ситуации профицита ликвидности. Возможно, кто-то из участников рынка не акцептовал оферту регулятора по недельному аукциону, не получив ожидаемого притока рублевых средств.

В этом свете возникает очевидный вопрос – как будут структурированы операции денежного рынка по мере приближения окончания периода усреднения резервов (10 октября начинается новый период). Возможно, мы увидим повторение июльского «шока», когда Ruonia о/н нарастила премию в размере 49 бп к ключевой ставке. На данный момент Ruonia сохраняет дисконт в 25 бп к ключевой ставке, однако, стоит помнить о запаздывании публикации бенчмарка на 1 день.

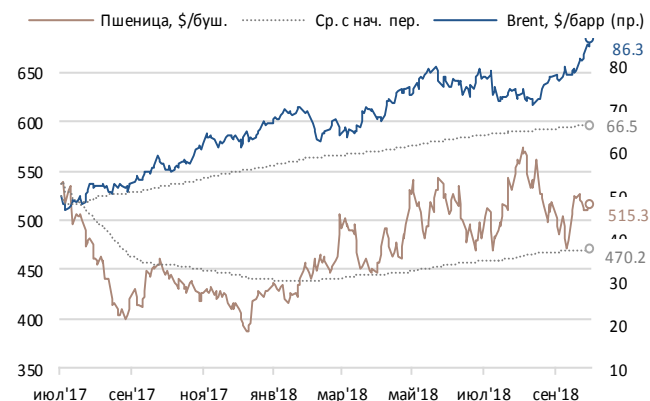


Последние публикации

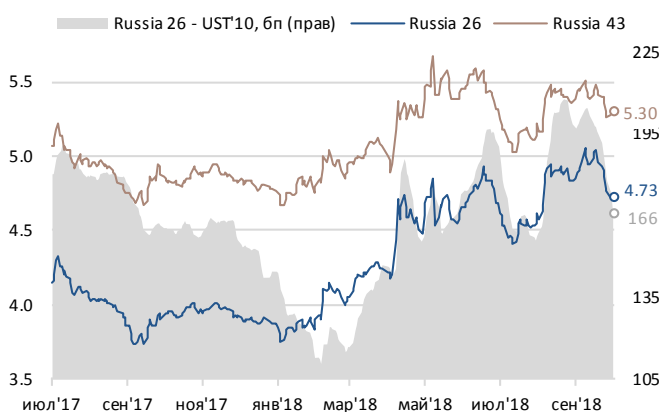
Валютный рынок



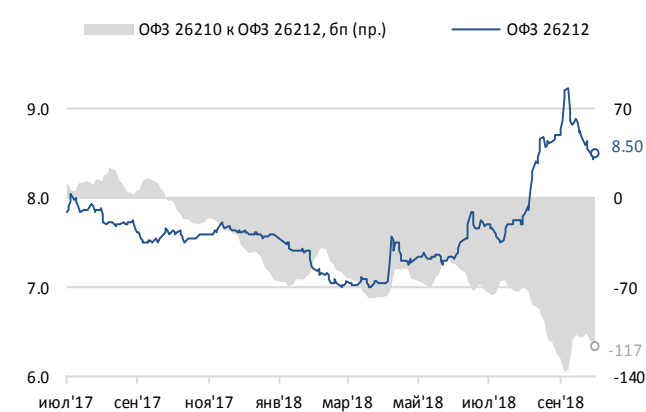
Товарный рынок



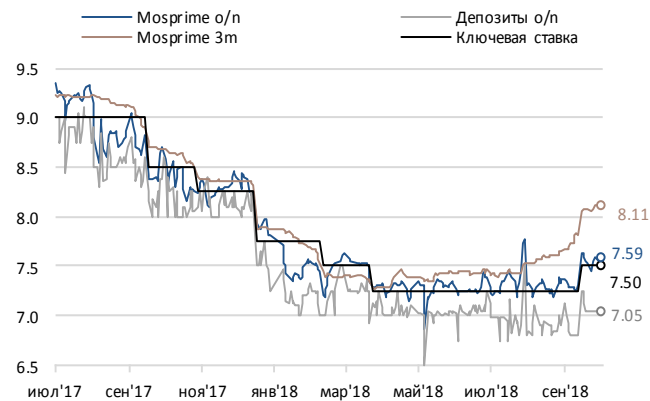
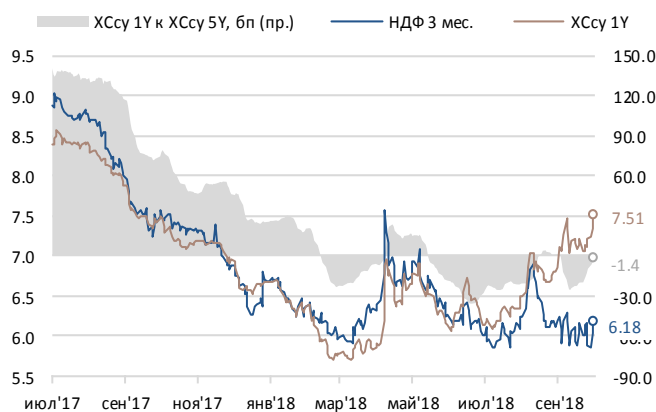
Рынок еврооблигаций



Рынок облигаций



Денежный рынок



Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Промышленные заказы	17:00	США	Август	-0.8%	2.1%
Заказы товаров длительного пользования	17:00	США	Август	4.5%	4.5%



Последние публикации

Рынки. Коротко о главном

[Среда, 3 октября](#)

[Вторник, 2 октября](#)

[Понедельник, 1 октября](#)

[Пятница, 28 сентября](#)

[Четверг, 27 сентября](#)

[Среда, 26 сентября](#)

[Вторник, 25 сентября](#)

[Понедельник, 24 сентября](#)

[Пятница, 21 сентября](#)

[Четверг, 20 сентября](#)

Экономика

Повышение НДС ([rus](#))

Итоги июньского заседания ЦБ ([eng](#))

Валютный шок ([rus](#))

Россия после выборов ([rus](#))

Инфляция: на изломе тренда ([rus](#))

Итоги декабрьского заседания ЦБ ([eng](#))

Декабрьское заседание ЦБ ([eng](#))

Минфинтервенции ([rus](#))

Потребительский потенциал ([rus](#))

Сентябрьское заседание ЦБ ([eng](#))

Крепкий рубль в 2017 году ([rus](#))

Кредитный портрет домохозяйств ([rus](#))

Июльское заседание ЦБ ([eng](#))

«Загадка» инфляционных ожиданий ([rus](#))

Специальные обзоры

Россия: распродажа активов ([eng](#))

Россия: обзор санкций ([eng](#))

Россия: сценарий отмены санкций ([eng](#))

Россия в фокусе / январь ([eng](#))

Россия в фокусе / август ([eng](#))

Россия в фокусе / апрель ([eng](#))

Стратегия: продавать ОФЗ 26207 в ожидании роста доходностей ([eng](#))

Пересмотр прогноза макроэкономических показателей ([eng](#))

Стратегия: отдаем предпочтение среднему участку кривой ОФЗ ([eng](#))

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Юрий Тулинов, CFA Yury.Tulinov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-836	Павел Винтин Pavel.Vintin@rosbank.ru +7 (495) 725-65-40	Марина Петухова MPetukhova@rosbank.ru +7 (495) 725-54-77	Владимир Мацко Vladimir.Matsko@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TVAmbrozhevich@rosbank.ru +7 (495) 956-67-14
Евгений Кошелев, CFA Evgeny.Koshelev@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-838	Роман Тронин Roman.Tronin@rosbank.ru +7 (495) 725-54-77	Вера Шаповаленко VASHapovalenko@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Александр Кучеров Alexandre.Koutcherov@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Новиков Yury.Novikov@rosbank.ru +7 (495) 232-98-31
Анна Заиграва Anna.Zaigrina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837	Дмитрий Деев Dmitriy.Deev@rosbank.ru +7 (495) 725-57-09	Павел Малавкин PVMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Евгений Курочкин EVKurochkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	
Роман Насыров Roman.Nasyrov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, ext. 14-063	Дмитрий Артюшенко Dmitriy.Artyushenko@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 15-354		Андрей Володин ABVolodin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	
			Андрей Галкин AAGalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей.

Любое предоставление ПАО РОСБАНК 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 только иное прямо не указано в данном обзоре.

ПАО РОСБАНК не несет ответственности за убытки (реальный ущерб и / или упущенную выгоду) от использования настоящего бюллетеня и / или содержащейся в нем информации.

Все права на обзор принадлежат ПАО РОСБАНК, и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения ПАО РОСБАНК.