

Валютный рынок

Доллар продолжает сдержанно слабеть в ожидании решения по итогам заседания ФРС. С точки зрения статистики сегодняшний календарь довольно легкий. Из значимых данных публикуется только индекс экономических настроений от ZEW для Германии и Еврозоны в 12:00 по Москве. В случае сохранения тренда прошлых месяцев на снижение данного показателя евро может отреагировать на эти данные некоторым ослаблением. В фокусе сегодня также будет выступление Трампа на Генеральной Ассамблее ООН. В остальном же рынки продолжают ждать решения по итогам заседания ФРС. Ожидается, что американский регулятор анонсирует старт программы нормализации баланса, сохранив при этом вероятность повышения ставки в декабре. Наибольший интерес на текущем заседании вызовет обновленный график прогнозов членов ФРС по ставке. Из-за недавнего снижения инфляции в США не исключено, что часть членов ФРС сместят свои прогнозы по повышению ставки вперед, однако, на наш взгляд, медианный прогноз на 2017 и 2018 гг. вряд ли изменится, что может поддержать доллар. Краткосрочный ориентир по паре EURUSD 1.195-1.205.

Рубль не может сформировать явную динамику в преддверии заседания ФРС. Накануне рубль отреагировал небольшим ослаблением на коррекцию цены на нефть. На текущей неделе динамика рубля будет формироваться под влиянием баланса следующих позитивных и негативных факторов: повышенный спрос на российскую валюту в преддверии пика налоговых платежей, закрепление нефти выше отметки 55\$/bbl и итоги заседания ФРС. Влияние позитивных для рубля факторов может проявиться более четко во второй половине недели, после объявления итогов заседания ФРС. Краткосрочный ориентир по паре USDRUB 57.60-58.20.

Денежный рынок

Совокупный объем рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ продолжил рост (+470 млрд. руб.), превысив в итоге 3,3 трлн. руб. На рост ликвидности преимущественное влияние оказал фактор возвращение ранее размещенных депозитов в рамках операции «тонкой настройки». Краткосрочные рублевые ставки стабилизировались в районе 8.0-8.5%. На текущей неделе не ожидаем значительного изменения ставок. Вместе с тем, по мере приближения пика уплаты налогов, ценовые ориентиры будут смещаться к верхней границе обозначенного диапазона. Среднесрочные ставки продолжают «смотреть» вниз: MosPrime 3m – 8.76% (-14 б.п.), 6m – 8.69% (-12 б.п.).

Экономика России

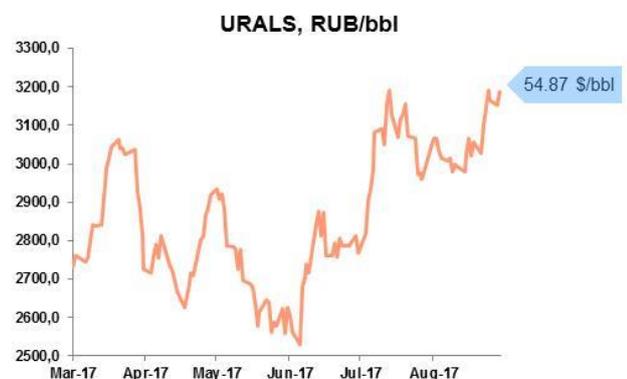
Правительство в целом одобрило проект бюджета на 2018-2020 гг. Доходы бюджета в 2018 году запланированы на уровне 15.2 трлн. долл., то есть на 3.4% больше, чем в 2017 году. Расходы при этом сократятся на 0.5%. Таким образом, в реальном выражении (с учетом инфляции) и доходы, и расходы бюджета сократятся в 2018 году, отражая тенденцию к продолжению бюджетной консолидации. Хотя в этих условиях снижается возможность бюджетного стимулирования экономического роста, более ответственная бюджетная политика снижает уязвимость государственных финансов к среднесрочным рискам: неопределенности относительно продления сделки ОПЕК+ и динамики цен на нефть в этой связи, а также сохранению вероятности распространения американских санкций на российский суверенный долг в начале 2018 года.

Цифра дня

1.4%
ВВП

Плановый дефицит
федерального бюджета в
2018 году

	Последнее значение	Прогноз Nordea 2017 (end-of-year)	Предыдущие значения:		
			- 1w	- 1m	- 1y
USD/RUB	58,1	61	57,6	59,1	64,7
EUR/RUB	69,6	71,4	69,0	69,5	72,1
USD/EUR	1,198	1,170	1,197	1,176	1,115
Libor USD 3M	1,32	1,40	1,32	1,32	0,87
Ключевая ставка	9,00	8,25	9,00	9,00	10,5
MosPRIME 1M	8,69	8,35	8,97	9,13	10,48



Евдокимова Татьяна
tatiana.evdokimova@nordea.ru

Денис Давыдов
denis.davydov@nordea.ru

Инвестиционный блок АО Нордеа Банк**Продажи****Конверсионные операции, деривативы, денежный рынок****Москва: +7 495 777 34 77****Савкин Илья** (доб. тел. 1035)

ilia.savkin@nordea.ru

Амосов Степан (доб. тел. 1478)

stepan.amosov@nordea.ru

Куплайс Эдгар (доб. тел. 1484)

edgar.kuplais@nordea.ru

Бурдун Елена (доб. тел. 4210)

elena.burdun@nordea.ru

Евсикова Юлия (доб. тел. 1343)

yuliya.evsikova@nordea.ru

Коваленко Полина (доб. тел. 4270)

polina.kovalenko@nordea.ru

Чипурной Михаил (доб. тел. 1216)

mikhail.chipurnoy@nordea.ru

Санкт-Петербург: +7 812 635 70 85**Деревянных Александр** (доб. тел. 108)

alexander.derevyannykh@nordea.ru

Капитонов Михаил (доб. тел. 411)

mikhail.kapitonov@nordea.ru

Аналитика +7 495 777 34 77**Банковский сектор****Феденков Дмитрий** (доб. тел. 3368)

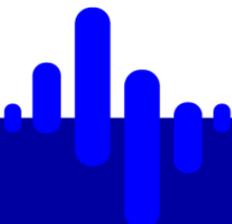
dmitry.fedenkov@nordea.ru

Макроэкономика, денежный и валютный рынки, сырье**Евдокимова Татьяна** (доб. тел. 4194)

tatiana.evdokimova@nordea.ru

Давыдов Денис (доб. тел. 3385)

denis.davydov@nordea.ru



Ограничение ответственности (Disclaimer)

Nordea Markets является коммерческим наименованием осуществляющих операции на рынках капитала подразделений банковской группы, в которую входит Nordea Bank AB (publ), включая основной офис в Швеции и филиалы в Дании, Норвегии и Финляндии, а также АО «Нордеа Банк» (Россия).

Информация, изложенная в данном документе носит исключительно справочный характер и предназначена только для использования конкретным адресатом. Суждения, оценки и прочая информация, представленные в данном документе, выражают мнение Nordea Markets на момент его подготовки и могут быть изменены без дополнительного уведомления. Информация, представленная в данном документе, не является полным и исчерпывающим описанием каких-либо финансовых инструментов (сделок) и связанных с ними рисков, не должна подменять собой собственное суждение и результаты их оценки со стороны получателя данного документа.

Представленная в настоящем документе информация не содержит инвестиционные решения и не является основанием для их принятия, она не должна рассматриваться в качестве рекламы, консультации, побуждения к покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, а также предложения о совершении (согласия в совершении) какой-либо сделки. Содержащиеся в настоящем документе данные не должны отождествляться с конкретными инвестиционными проектами, финансовой ситуацией или определенными потребностями конкретного получателя данного документа.

Перед принятием любого инвестиционного и/или финансового решения получателю настоящего документа во всех случаях рекомендуется получить оценку и профессиональное суждение со стороны внешнего независимого консультанта. Любые результаты и показатели прошлых лет не являются гарантией получения аналогичных результатов и показателей в будущем. Сделки с финансовыми инструментами могут быть сопряжены с существенным риском убытков для лиц, заключающих такие сделки. Nordea Markets не несет и не будет нести ответственность за какие-либо убытки, связанные с такими сделками.

Nordea Markets не является (и не претендует на роль) консультантом по юридическим вопросам, вопросам налогообложения, бухгалтерского учета и/или регулирования в отношении любых юрисдикций, а также инвестиционным и финансовым советником в отношении получателя настоящего документа.

Данный документ не может быть воспроизведен, распространен и/или опубликован в любых целях без предварительного письменного согласия Nordea Markets.

Данный документ не может быть воспроизведен, распространен и/или опубликован в любых целях без предварительного письменного согласия Nordea Markets.

